



**SOCIEDAD ANONIMA**

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

A los Señores Directores de  
**YPF SOCIEDAD ANONIMA**

CUIT N°: 30-54668997-9

Domicilio Legal: Macacha Güemes 515

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

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

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

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

### **3. Responsabilidad de los auditores**

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

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

#### 4. Conclusión

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

#### Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados contables intermedios condensados individuales de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la Nota 15 a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos. Los estados contables intermedios condensados individuales de la Sociedad surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en Nota 14.a)ii a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos, relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 84.594.963 y no era exigible a esa fecha.

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

Deloitte & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

Guillermo D. Cohen

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

## ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y COMPARATIVOS

Índice	Página
– Carátula	1
– Estados de situación patrimonial intermedios condensados consolidados	2
– Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados	3
– Estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados	4
– Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados	6
– Notas a los estados contables intermedios condensados consolidados:	
1) Bases de preparación de los estados contables intermedios condensados consolidados	
a. <i>Bases de preparación</i>	7
b. <i>Políticas contables significativas</i>	7
c. <i>Estimaciones y juicios contables</i>	8
d. <i>Información comparativa</i>	9
2) Estacionalidad de las operaciones	9
3) Adquisiciones y disposiciones	9
4) Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable	
a. <i>Riesgos financieros</i>	10
b. <i>Estimaciones de valor razonable</i>	10
c. <i>Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado</i>	11
5) Información por segmentos	12
6) Detalle de los principales rubros de los estados contables intermedios condensados consolidados	
a. <i>Activos intangibles</i>	13
b. <i>Bienes de uso</i>	13
c. <i>Inversiones en sociedades</i>	15
d. <i>Bienes de cambio</i>	15
e. <i>Otros créditos</i>	15
f. <i>Créditos por ventas</i>	16
g. <i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	16
h. <i>Provisiones</i>	16
i. <i>Impuesto a las ganancias</i>	17
j. <i>Préstamos</i>	18
k. <i>Cuentas por pagar</i>	20
l. <i>Ingresos ordinarios</i>	20
m. <i>Costo de ventas</i>	20
n. <i>Gastos</i>	21
o. <i>Otros resultados operativos, netos</i>	22

7) Inversiones en sociedades y en Uniones Transitorias	22
8) Patrimonio neto	23
9) Utilidad neta por acción	23
10) Provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales	24
11) Pasivos contingentes, activos contingentes, compromisos contractuales, principales regulaciones y otros	
<i>a. Pasivos contingentes</i>	27
<i>b. Activos contingentes</i>	28
<i>c. Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros</i>	28
12) Saldos y transacciones con partes relacionadas	32
13) Planes de beneficios y obligaciones similares	34
14) Información requerida por los organismos de contralor	35
15) Inversiones en sociedades	36
16) Activos y pasivos en monedas distintas del peso	38
17) Hechos posteriores	39
– Ratificación de firmas litografiadas	40

**YPF SOCIEDAD ANONIMA**

Macacha Güemes 515 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

**EJERCICIO ECONOMICO Nº 39**

**INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2015**

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

**INFORMACIÓN LEGAL**

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

Inscripción en el Registro Público: Estatutos sociales inscriptos el 5 de febrero de 1991 bajo el N° 404, Libro 108, Tomo "A" de Sociedades Anónimas del Registro Público de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a cargo de la Inspección General de Justicia; y Estatutos sustitutos de los anteriores inscriptos el 15 de junio de 1993, bajo el N° 5109, Libro 113, Tomo "A" de Sociedades Anónimas del Registro mencionado.

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

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

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

**Composición del capital al 30 de septiembre de 2015**

(expresado en pesos)

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

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

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

	<u>Notas</u>	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Activos intangibles .....	6.a	5.033	4.393
Bienes de uso.....	6.b	194.047	156.930
Inversiones en sociedades .....	6.c	3.309	3.177
Activos por impuesto diferido, netos .....	6.i	223	244
Otros créditos .....	6.e	1.833	1.691
Créditos por ventas .....	6.f	342	19
<b>Total del activo no corriente .....</b>		<b>204.787</b>	<b>166.454</b>
<b>Activo corriente</b>			
Bienes de cambio .....	6.d	14.431	13.001
Otros créditos .....	6.e	11.002	7.170
Créditos por ventas .....	6.f	15.594	12.171
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	6.g	10.857	9.758
<b>Total del activo corriente .....</b>		<b>51.884</b>	<b>42.100</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO .....</b>		<b>256.671</b>	<b>208.554</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes de los propietarios.....		10.370	10.400
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados.....		76.230	62.230
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE .....</b>		<b>86.600</b>	<b>72.630</b>
Interés no controlante.....		218	151
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO .....</b>		<b>86.818</b>	<b>72.781</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones .....	6.h	29.948	26.564
Pasivos por impuesto diferido, netos.....	6.i	23.554	18.948
Cargas fiscales .....		220	299
Préstamos .....	6.j	59.526	36.030
Cuentas por pagar .....	6.k	721	566
<b>Total del pasivo no corriente .....</b>		<b>113.969</b>	<b>82.407</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones .....	6.h	2.525	2.399
Impuesto a las ganancias a pagar .....		1.058	3.972
Cargas fiscales .....		3.602	1.411
Remuneraciones y cargas sociales .....		2.026	1.903
Préstamos .....	6.j	15.720	13.275
Cuentas por pagar .....	6.k	30.953	30.406
<b>Total del pasivo corriente .....</b>		<b>55.884</b>	<b>53.366</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO .....</b>		<b>169.853</b>	<b>135.773</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO .....</b>		<b>256.671</b>	<b>208.554</b>

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

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

# YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

## Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados

### por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

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

	Notas	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de		Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2015	2014	2015	2014
Ingresos ordinarios .....	6.l	115.190	104.203	40.931	38.209
Costo de ventas .....	6.m	(86.756)	(74.808)	(30.670)	(26.365)
<b>Utilidad bruta .....</b>		<b>28.434</b>	<b>29.395</b>	<b>10.261</b>	<b>11.844</b>
Gastos de comercialización .....	6.n	(8.065)	(7.287)	(2.587)	(2.766)
Gastos de administración .....	6.n	(3.857)	(3.116)	(1.301)	(1.119)
Gastos de exploración .....	6.n	(1.760)	(1.230)	(1.182)	(306)
Otros resultados operativos, netos.....	6.o	926	616	440	391
<b>Utilidad operativa .....</b>		<b>15.678</b>	<b>18.378</b>	<b>5.631</b>	<b>8.044</b>
Resultado de las inversiones en sociedades .....	7	52	61	36	38
<b>Resultados financieros</b>					
<b>Generados por activos</b>					
Intereses.....		1.051	1.078	327	480
Diferencia de cambio .....		(975)	(2.240)	(358)	(620)
<b>Generados por pasivos</b>					
Intereses.....		(7.049)	(5.304)	(2.401)	(1.793)
Diferencia de cambio.....		4.964	9.914	1.731	1.880
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....</b>		<b>13.721</b>	<b>21.887</b>	<b>4.966</b>	<b>8.029</b>
Impuesto a las ganancias .....	6.i	(7.430)	(14.338)	(3.082)	(4.810)
<b>Utilidad neta del período .....</b>		<b>6.291</b>	<b>7.549</b>	<b>1.884</b>	<b>3.219</b>
<b>Utilidad neta del período atribuible a:</b>					
- Accionistas de la controlante .....		6.274	7.619	1.850	3.212
- Interés no controlante .....		17	(70)	34	7
<b>Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controlante básica y diluida.....</b>	9	<b>16,00</b>	<b>19,43</b>	<b>4,72</b>	<b>8,19</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Diferencia de conversión de inversiones en sociedades <sup>(2)</sup> ....		(292)	(533)	(127)	(98)
Diferencia de conversión de YPF S.A. <sup>(3)</sup> .....		8.521	15.692	3.333	2.613
<b>Total otros resultados integrales del período<sup>(1)</sup> .....</b>		<b>8.229</b>	<b>15.159</b>	<b>3.206</b>	<b>2.515</b>
<b>Resultado integral total del período.....</b>		<b>14.520</b>	<b>22.708</b>	<b>5.090</b>	<b>5.734</b>

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

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

(3) No se revierten a resultados.

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente



## YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

### Estados de evolución del patrimonio neto intermedios condensados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

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

	2015								
	Aportes de los propietarios								
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> .....	3.922	6.083	11	18	51	(310)	(15)	640	10.400
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	89	-	-	-	89
Recompra de acciones propias en cartera .....	(4)	(6)	4	6	-	(119)	-	-	(119)
Aportes del interés no controlante .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2015 (Nota 8) .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 8 de junio de 2015 (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b> .....	<b>3.918</b>	<b>6.077</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>140</b>	<b>(429)</b>	<b>(15)</b>	<b>640</b>	<b>10.370</b>

  

	2015									
	Reservas					Patrimonio neto atribuible a				
	Legal	Para futuros dividendos	Para inversiones	Para compra de acciones propias	Especial ajuste inicial NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Interés no controlante	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> .....	2.007	5	12.854	320	3.648	34.363	9.033	72.630	151	72.781
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	-	-	-	89	-	89
Recompra de acciones propias en cartera .....	-	-	-	-	-	-	-	(119)	-	(119)
Aportes del interés no controlante .....	-	-	-	-	-	-	-	-	50	50
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2015 (Nota 8) .....	-	503	8.410	120	-	-	(9.033)	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 8 de junio de 2015 (Nota 8)	-	(503)	-	-	-	-	-	(503)	-	(503)
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	8.229	-	8.229	-	8.229
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	6.274	6.274	17	6.291
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b> .....	<b>2.007</b>	<b>5</b>	<b>21.264</b>	<b>440</b>	<b>3.648</b>	<b>42.592<sup>(1)</sup></b>	<b>6.274</b>	<b>86.600</b>	<b>218</b>	<b>86.818</b>

(1) Incluye 44.285 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.693) correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de las inversiones en sociedades con moneda funcional distinta del dólar, tal como se detalla en la Nota 1.b.1 a los estados contables consolidados anuales.

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

## YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

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

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

	2014								
	Aportes de los propietarios								
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> .....	3.924	6.087	9	14	40	(110)	(4)	640	10.600
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	56	-	-	-	56
Recompra de acciones propias en cartera.....	(6)	(10)	6	10	-	(198)	-	-	(198)
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 11 de junio de 2014.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b> .....	<b>3.918</b>	<b>6.077</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>96</b>	<b>(308)</b>	<b>(4)</b>	<b>640</b>	<b>10.458</b>

  

	2014									
	Reservas					Patrimonio neto atribuible a				
	Legal	Para futuros dividendos	Para inversiones	Para compra de acciones propias	Especial ajuste inicial NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Interés no controlante	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> .....	2.007	4	8.394	120	3.648	18.112	5.131	48.016	224	48.240
Devengamiento Plan de beneficios en acciones.....	-	-	-	-	-	-	-	56	-	56
Recompra de acciones propias en cartera.....	-	-	-	-	-	-	-	(198)	-	(198)
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2014.....	-	465	4.460	200	-	-	(5.125)	-	-	-
Disposición de la reunión de Directorio del 11 de junio de 2014.....	-	(464)	-	-	-	-	-	(464)	-	(464)
Otros resultados integrales del período.....	-	-	-	-	-	15.159	-	15.159	-	15.159
Utilidad neta.....	-	-	-	-	-	-	7.619	7.619	(70)	7.549
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2014</b> .....	<b>2.007</b>	<b>5</b>	<b>12.854</b>	<b>320</b>	<b>3.648</b>	<b>33.271<sup>(1)</sup></b>	<b>7.625</b>	<b>70.188</b>	<b>154</b>	<b>70.342</b>

- (1) Incluye 34.528 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.257) correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de las inversiones en sociedades con moneda funcional distinta del dólar, tal como se detalla en la Nota 1.b.1 a los estados contables consolidados anuales.

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

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

# YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

## Estados de flujo de efectivo intermedios condensados consolidados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

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

	Períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
<b>Actividades operativas:</b>		
Utilidad neta.....	6.291	7.549
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Resultados de las inversiones en sociedades .....	(52)	(61)
Depreciación de bienes de uso.....	18.961	13.660
Amortización de activos intangibles.....	225	250
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones	3.250	2.671
Cargo por impuesto a las ganancias.....	7.430	14.338
Aumento neto de provisiones.....	2.274	2.465
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros <sup>(1)</sup> .....	1.350	(1.042)
Plan de beneficios en acciones.....	89	56
Seguros devengados.....	(1.085)	(1.632)
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas.....	(2.853)	(4.150)
Otros créditos .....	(4.299)	(802)
Bienes de cambio .....	(240)	232
Cuentas por pagar .....	3.182	1.663
Cargas fiscales.....	2.112	3.006
Remuneraciones y cargas sociales.....	123	431
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización .....	(1.247)	(1.580)
Dividendos cobrados.....	181	233
Cobro de seguros por pérdida de beneficio .....	1.673	1.689
Pagos de impuesto a las ganancias.....	(5.650)	(2.582)
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas .....</b>	<b>31.715</b>	<b>36.394</b>
<b>Actividades de inversión:<sup>(2)</sup></b>		
Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles.....	(46.692)	(35.365)
Aportes y adquisiciones de participación en sociedades.....	(163)	(94)
Anticipos recibidos por venta de bienes de uso.....	-	1.711
Adquisición de participación en Uniones Transitorias.....	-	(869)
Adquisición de subsidiaria neta de fondos adquiridos .....	-	(6.103)
Cobro de seguros por daño material .....	-	1.818
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión .....</b>	<b>(46.855)</b>	<b>(38.902)</b>
<b>Actividades de financiación:<sup>(2)</sup></b>		
Pago de préstamos .....	(17.624)	(9.012)
Pago de intereses.....	(4.531)	(3.215)
Préstamos obtenidos.....	38.162	19.342
Recompra de acciones propias en cartera .....	(119)	(198)
Dividendos pagados .....	(503)	(464)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación.....</b>	<b>15.385</b>	<b>6.453</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes .....</b>	<b>854</b>	<b>1.215</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes.....</b>	<b>1.099</b>	<b>5.160</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio.....	9.758	10.713
Efectivo y equivalentes al cierre del período .....	10.857	15.873
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes.....</b>	<b>1.099</b>	<b>5.160</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>		
• Caja y bancos.....	9.195	6.567
• Equivalentes de efectivo .....	1.662	9.306
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO .....</b>	<b>10.857</b>	<b>15.873</b>

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

(2) Las principales transacciones de inversión y financiación que no requirieron el uso de efectivo o equivalentes de efectivo consistieron en adquisiciones de bienes de uso y cánones por extensión de concesiones pendientes de cancelación al cierre por 4.862 y 4.977 por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente; altas por costos de abandono de pozos de hidrocarburos por 492 por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014; y aportes del interés no controlante por 50 al 30 de septiembre de 2015.

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

# YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS

## Notas a los estados contables intermedios condensados consolidados

### al 30 de septiembre de 2015 y Comparativos

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

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

### 1.a. Bases de preparación

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

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

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

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

### 1.b. Políticas contables significativas

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

### Reconocimiento de ingresos por esquema de incentivos

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

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

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

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

### Nuevos estándares emitidos

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

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

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

### Moneda funcional y moneda de presentación

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

### **1.c. Estimaciones y juicios contables**

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

#### 1.d. Información comparativa

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

### 2. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

### 3. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

- Con fecha 18 de agosto de 2015, YPF y Grupo Inversor Petroquímica S.L. ("GIP") aceptaron la oferta de Basell International Holdings B.V. y de LyondellBasell Industries Holdings B.V. para adquirir el 100% de las acciones de Petroken Petroquímica Ensenada S.A. ("Petroken"). El valor de las acciones convenido por las partes a pagar es de aproximadamente US\$ 142,4 millones, neto del saldo de efectivo disponible y deuda financiera. Dicho precio incluye el capital de trabajo y será ajustado a la fecha de cierre del contrato. Estas adquisiciones se encuentran sujetas al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes para que se produzca el cierre de las operaciones.

Asimismo, en la misma fecha, YPF aceptó la oferta de GIP para adquirir el 46% de las acciones de Petroquímica Cuyo S.A., de la cual GIP es su controlante, por un valor de aproximadamente US\$ 50 millones, neto del saldo de efectivo disponible y deuda financiera. Dicho precio incluye el 46% del capital de trabajo y será ajustado a la fecha de cierre del contrato. Esta adquisición se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes para que se produzca el cierre de la operación, entre ellas el cierre de la operación informada en el punto precedente.

Como resultado de las transacciones anteriormente descritas, YPF y GIP controlarán en forma conjunta y en partes iguales el 100% del capital social de Petroken y el 92% del capital social de Petroquímica Cuyo S.A.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE**

##### **4.a. Riesgos financieros**

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

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

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

##### **4.b. Estimaciones de valor razonable**

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable estimado de los préstamos, considerando precios de cotización sin ajustar (Nivel 1) para Obligaciones Negociables y tasas de interés ofrecidas al Grupo (Nivel 3) para el remanente de los préstamos financieros, ascendió a 76.655 y 53.108 al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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



## 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	Exploración y producción	Downstream	Administración central y otros	Ajustes de consolidación <sup>(1)</sup>	Total
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015</b>					
Ingresos por ventas.....	11.693	102.600	897	-	115.190
Ingresos intersegmentos .....	46.930	1.232	4.336	(52.498)	-
Ingresos ordinarios .....	58.623	103.832	5.233	(52.498)	115.190
Utilidad (Pérdida) operativa .....	6.965	8.881	(1.478)	1.310	15.678
Resultado de inversiones en sociedades .....	(2)	54	-	-	52
Depreciación de bienes de uso .....	16.444	2.249	268	-	18.961
Inversión en bienes de uso .....	35.368	6.257	1.180	-	42.805
Activos.....	159.104	80.497	18.683	(1.613)	256.671
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014</b>					
Ingresos por ventas.....	6.357	97.316	530	-	104.203
Ingresos intersegmentos .....	44.604	1.080	3.712	(49.396)	-
Ingresos ordinarios .....	50.961	98.396	4.242	(49.396)	104.203
Utilidad (Pérdida) operativa .....	10.781	9.238	(1.190)	(451)	18.378
Resultado de inversiones en sociedades .....	(7)	68	-	-	61
Depreciación de bienes de uso .....	11.664	1.770	226	-	13.660
Inversión en bienes de uso <sup>(2)</sup> .....	28.395	5.144	825	-	34.364
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014</b>					
Activos.....	126.228	68.509	16.356	(2.539)	208.554

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

(2) Inversiones de bienes de uso netas de las altas correspondientes al Grupo YSUR a la fecha de toma de control (ver Nota 13 a los estados contables consolidados anuales), Uniones Transitorias Puesto Hernández y Las Lajas, y el Consorcio La Ventana a la fecha de adquisición de la participación adicional (ver Nota 5 a los estados contables consolidados anuales).

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

### 6.a) Activos intangibles:

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

Cuenta principal	2015				
	Valor de origen				
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período
Concesiones de servicios .....	5.707	443	601	(36)	6.715
Derechos de exploración .....	1.975	68	185	(142)	2.086
Otros intangibles .....	2.607	75	279	(2)	2.959
Total 2015.....	10.289	586	1.065	(180)	11.760
Total 2014.....	6.597	3.425 <sup>(1)</sup>	1.993	(1.564) <sup>(1)</sup>	10.451

Cuenta principal	2015					2014		
	Amortización acumulada					Valor residual al 30-09	Valor residual al 30-09	Valor residual al 31-12
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período			
Concesiones de servicios .....	3.475	125	363	(6)	3.957	2.758	2.018	2.232
Derechos de exploración .....	150	-	2	-	152	1.934	2.557	1.825
Otros intangibles .....	2.271	100	247	-	2.618	341	280	336
Total 2015.....	5.896	225	612	(6)	6.727	5.033		
Total 2014.....	4.151	250	1.232	(37)	5.596		4.855	4.393

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

### 6.b) Bienes de uso:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor residual de bienes de uso .....	194.394	157.243
Provisión para materiales y equipos obsoletos .....	(347)	(313)
	194.047	156.930

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Cuenta principal	2015				
	Valor de origen				
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período
Terrenos y edificios .....	9.084	11	884	119	10.098
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación .....	265.376	215	28.215	22.171	315.977
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas .....	42.081	7	4.397	1.679	48.164
Equipos de transporte .....	2.160	4	209	206	2.579
Materiales y equipos en depósito .....	8.241	6.136	883	(4.871)	10.389
Perforaciones y obras en curso .....	45.051	34.003	4.622	(22.333)	61.343
Perforaciones exploratorias en curso <sup>(2)</sup> .....	1.781	2.034	214	(1.532)	2.497
Muebles y útiles e instalaciones .....	3.314	13	342	106	3.775
Equipos de comercialización .....	5.520	-	645	1.298	7.463
Infraestructura de distribución de gas natural .....	2.722	173	-	(4)	2.891
Instalaciones de generación de energía eléctrica .....	1.567	1	-	(19)	1.549
Otros bienes .....	5.502	208	589	13	6.312
Total 2015 .....	392.399	42.805	41.000	(3.167)	473.037
Total 2014 .....	258.603	40.912 <sup>(3)(5)</sup>	74.078	(2.837) <sup>(4)</sup>	370.756

Cuenta principal	2015					2014		
	Depreciación acumulada					Valor residual al 30-09	Valor residual al 30-09	Valor residual al 31-12
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período			
Terrenos y edificios .....	3.779	154	366	(4)	4.295	5.803	5.225	5.305
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación .....	192.170	16.311	20.362	6	228.849	87.128 <sup>(1)</sup>	62.539 <sup>(1)</sup>	73.206 <sup>(1)</sup>
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas .....	24.842	1.615	2.618	(12)	29.063	19.101	16.126	17.239
Equipos de transporte .....	1.455	156	144	(43)	1.712	867	659	705
Materiales y equipos en depósito .....	-	2	-	-	2	10.387	7.760	8.241
Perforaciones y obras en curso .....	-	-	-	-	-	61.343	45.040	45.051
Perforaciones exploratorias en curso <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	-	2.497	1.778	1.781
Muebles y útiles e instalaciones .....	2.817	182	285	-	3.284	491	532	497
Equipos de comercialización .....	4.215	241	442	-	4.898	2.565	1.356	1.305
Infraestructura de distribución de gas natural .....	1.116	53	-	(2)	1.167	1.724	1.661	1.702
Instalaciones de generación de energía eléctrica .....	1.171	83	-	-	1.254	295	418	396
Otros bienes .....	3.591	164	366	(2)	4.119	2.193	1.757	1.815
Total 2015 .....	235.156	18.961	24.583	(57)	278.643	194.394		
Total 2014 .....	164.941	13.660	47.427	(123) <sup>(4)</sup>	225.905		144.851	157.243

(1) Incluye 6.268, 4.338 y 6.343 de propiedad minera al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(2) Existen 55 pozos exploratorios al 30 de septiembre de 2015. Durante el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, se han iniciado 36 pozos, 23 pozos han sido cargados a gastos de exploración y 13 pozos han sido transferidos a propiedades con reservas probadas en la cuenta Propiedad minera, pozos y equipos de explotación.

(3) Incluye 858 y 210 de altas correspondientes a las Uniones Transitorias Puesto Hernández y Las Lajas, respectivamente, y 11 correspondientes al Consorcio La Ventana, a la fecha de adquisición de la participación adicional.

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

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Tal como se describe en la Nota 1.b.6 a los estados contables consolidados anuales, el Grupo capitaliza los costos financieros como parte del costo de los activos. En los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 la tasa de capitalización ha sido 12,00% y 12,30%, respectivamente, y el monto activado por ese concepto ha ascendido a 702 y 412 respectivamente para los períodos mencionados.

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

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2015	2014
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b> .....	313	166
Aumento con cargo a resultado .....	2	1
Aplicaciones con cargo a resultado .....	-	(4)
Cancelaciones por utilización .....	-	(32)
Diferencia de conversión .....	32	45
<b>Saldo al cierre del período</b> .....	<b>347</b>	<b>176</b>

### 6.c) Inversiones en sociedades:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Participación en sociedades (Notas 7 y 15) .....	3.321	3.189
Provisión para desvalorización de participación en sociedades .....	(12)	(12)
	<b>3.309</b>	<b>3.177</b>

### 6.d) Bienes de cambio:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Productos destilados .....	8.554	7.720
Petróleo crudo y gas natural .....	4.631	4.187
Productos en procesos .....	116	99
Obras para terceros en ejecución .....	59	271
Materia prima, envases y otros .....	1.071	724
	<b>14.431<sup>(1)</sup></b>	<b>13.001<sup>(1)</sup></b>

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

### 6.e) Otros créditos:

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores por servicios .....	-	154	-	664
Créditos de impuestos y reembolsos por exportaciones .....	136	3.061	130	1.066
Aportes a Fideicomiso Obra Sur .....	34	18	56	22
Préstamos a clientes y saldos con sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	365	1.634	231	53
Depósitos en garantía .....	231	733	528	435
Gastos pagados por adelantado .....	46	488	39	451
Anticipo y préstamos a empleados .....	7	273	7	299
Anticipo a proveedores y despachantes de aduana <sup>(2)</sup> .....	-	1.899	-	2.224
Créditos con socios de Uniones Transitorias y Consorcios .....	847	1.746	612	764
Seguros a cobrar (Nota 11.b) .....	-	562	-	1.068
Diversos .....	179	539	95	227
	<b>1.845</b>	<b>11.107</b>	<b>1.698</b>	<b>7.273</b>
Provisión para otros créditos de cobro dudoso .....	(12)	(105)	(7)	(103)
	<b>1.833</b>	<b>11.002</b>	<b>1.691</b>	<b>7.170</b>

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

## 6.f) Créditos por ventas:

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudores comunes y sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	342	16.328	26	13.037
Provisión para deudores por venta de cobro dudoso .....	-	(734)	(7)	(866)
	<u>342</u>	<u>15.594</u>	<u>19</u>	<u>12.171</u>

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

## Evolución de la provisión para deudores por venta de cobro dudoso

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de			
	2015		2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b> .....	7	866	6	652
Aumentos con cargo a resultados .....	-	267	-	140
Aplicaciones con cargo a resultados .....	-	(384)	-	(24)
Cancelaciones por utilización .....	(7)	(17)	-	-
Diferencia de conversión .....	-	2	2	51
<b>Saldo al cierre del período</b> .....	<u>-</u>	<u>734</u>	<u>8</u>	<u>819</u>

## 6.g) Efectivo y equivalentes de efectivo:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Caja y bancos .....	9.195	6.731
Colocaciones transitorias a corto plazo .....	1.091	1.492
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados ....	571	1.535
	<u>10.857</u>	<u>9.758</u>

## 6.h) Provisiones:

	Provisión para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisión para pensiones	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> .....	7.014	851	1.269	1.145	18.087	376	194
Aumentos con cargos a resultados .....	812	79	541	-	1.204	-	14	-
Aplicaciones con cargos a resultados ..	(177)	(91)	-	-	-	-	-	-
Cancelaciones por pago/utilización .....	-	(357)	-	(641)	-	(203)	-	(46)
Diferencias de conversión .....	467	63	90	36	1.900	37	20	4
Reclasificaciones y otros movimientos	(630)	422	(579)	579	(232)	198	(46)	46
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b> .....	<u>7.486</u>	<u>967</u>	<u>1.321</u>	<u>1.119</u>	<u>20.959</u>	<u>408</u>	<u>182</u>	<u>31</u>

  

	Provisión para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisión para pensiones	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b> .....	5.020	159	764	926	13.220	289	168
Aumentos con cargos a resultados .....	910	9	630	-	992	2	8	-
Aplicaciones con cargos a resultados ..	(160)	(35)	(4)	-	-	-	-	-
Aumentos por adquisición de subsidiaria .....	20	-	21	2	724	14	-	-
Aumentos por adquisición de participación en Uniones Transitorias ..	-	-	-	-	339	153	-	-
Cancelaciones por pago/utilización .....	-	(1.001)	-	(425)	-	(143)	-	(11)
Diferencias de conversión .....	876	18	159	78	2.160	47	55	6
Reclasificaciones y otros movimientos	(1.000)	1.000	(458)	458	(43)	43	(11)	11
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014</b> .....	<u>5.666</u>	<u>150</u>	<u>1.112</u>	<u>1.039</u>	<u>17.392</u>	<u>405</u>	<u>220</u>	<u>28</u>

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

## 6.i) Impuesto a las ganancias:

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

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

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....	13.721	21.887
Tasa impositiva vigente .....	35%	35%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias .....	(4.802)	(7.660)
Efecto de la valuación de bienes de uso y activos intangibles en su moneda funcional.....	(5.589)	(10.573)
Diferencias de cambio.....	3.480	5.396
Efecto de la valuación de bienes de cambio en su moneda funcional.....	(582)	(1.203)
Resultados de inversiones en sociedades .....	18	21
Diversos .....	45	(319)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias.....	(7.430)	(14.338)

No se han registrado activos por impuestos diferidos por importes de 3.714 y 3.511 al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente, los cuales corresponden 1.728 y 1.953 a diferencias temporarias deducibles no utilizables y 1.986 y 1.558 a créditos fiscales por quebrantos acumulados de ciertas subsidiarias, dado que no cumplen los criterios para su registro de acuerdo a NIIF. De los quebrantos acumulados no reconocidos al 30 de septiembre de 2015, 444 tienen vencimiento a partir de 2020, 1.516 a partir de 2032 y 26 tienen vencimiento indeterminado.

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

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
<u>Activos impositivos diferidos</u>		
Provisiones y otros pasivos no deducibles.....	2.109	2.479
Quebrantos y otros créditos fiscales .....	170	222
Diversos .....	44	17
Total activo impositivo diferido.....	2.323	2.718
<u>Pasivos impositivos diferidos</u>		
Bienes de uso.....	(22.525)	(19.250)
Diversos .....	(3.129)	(2.172)
Total pasivo impositivo diferido.....	(25.654)	(21.422)
Total impuesto diferido, neto .....	(23.331)	(18.704)

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se han clasificado como activo por impuesto diferido 223 y 244, respectivamente, y como pasivo por impuesto diferido 23.554 y 18.948, respectivamente, que surge de las posiciones netas de impuesto diferido de cada una de las sociedades individuales que forman parte de estos estados contables intermedios condensados consolidados.

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

**6.j) Préstamos:**

	Tasa de interés <sup>(1)</sup>	Vencimiento	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>En pesos:</b>						
Obligaciones negociables.....	20,69-25,75%	2015-2024	15.165	2.152	10.858	2.329
Préstamos financieros <sup>(3)</sup> .....	15,00-25,63%	2015-2018	823	923	847	637
Adelantos en cuenta corriente.....	-	-	-	-	-	2.398
			<u>15.988</u>	<u>3.075</u>	<u>11.705</u>	<u>5.364</u>
<b>En monedas distintas del peso:</b>						
Obligaciones negociables <sup>(2)(4)</sup> .....	1,29-10,00%	2016-2028	40.188	4.647	22.472	1.257
Prefinanciación de exportaciones.....	3,50-7,25%	2015-2018	750	2.586	-	2.428
Financiación de importaciones.....	4,00-7,05%	2015-2016	-	3.490	-	2.848
Préstamos financieros.....	2,00-7,30%	2015-2020	2.600	1.922	1.853	1.378
			<u>43.538</u>	<u>12.645</u>	<u>24.325</u>	<u>7.911</u>
			<u>59.526</u>	<u>15.720</u>	<u>36.030</u>	<u>13.275</u>

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

(2) Se exponen netas de 267 y 252 de obligaciones negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(3) Incluye 763 correspondientes a préstamos otorgados por el Banco Nación Argentina, de los cuales 263 devengan tasa fija de 15% hasta diciembre de 2015 y luego tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos y 500 devengan tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos con un tope de la tasa activa de la cartera general del Banco Nación. Ver adicionalmente Nota 12.

(4) Incluye 7.193 y 7.129 al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, de valor nominal de obligaciones negociables que serán canceladas en pesos al tipo de cambio aplicable según las condiciones de la serie emitida.

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

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio.....	49.305	31.890
Toma de préstamos.....	38.162	19.342
Pago de préstamos.....	(17.624)	(9.012)
Pago de intereses.....	(4.531)	(3.215)
Intereses devengados.....	5.611	4.601
Diferencia de cambio y de conversión, neta.....	4.323	5.512
Saldo al cierre del período.....	<u>75.246</u>	<u>49.118</u>

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

Mes	Año	Valor nominal	Ref.	Clase	Tasa de interés <sup>(3)</sup>	Vencimiento	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014			
							No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
<u>YPF</u>												
-	1998	US\$	15	(1) (6)	-	Fija	10,00%	2028	61	6	62	2
Septiembre .....	2012	\$	1.200	(2) (4) (6)	Clase VIII	-	-	-	-	-	-	809
Octubre y Diciembre .....	2012	US\$	552	(2) (4) (5) (6) (9)	Clase X	Fija	6,25%	2016	2.585	2.651	4.690	59
Noviembre y Diciembre .....	2012	\$	2.110	(2) (4) (6) (9)	Clase XI	BADLAR más 4,25%	24,76%	2017	1.056	1.126	2.110	70
Diciembre y Marzo .....	2012/3	\$	2.828	(2) (4) (6) (9)	Clase XIII	BADLAR más 4,75%	25,52%	2018	2.828	22	2.828	23
Abril .....	2013	\$	2.250	(2) (4) (6) (9)	Clase XVII	BADLAR más 2,25%	22,68%	2020	2.250	88	2.250	89
Abril .....	2013	US\$	59	(2) (5) (6)	Clase XVIII	-	-	-	-	-	-	502
Abril .....	2013	US\$	89	(2) (5) (6)	Clase XIX	Fija	1,29%	2017	834	2	757	2
Junio .....	2013	\$	1.265	(2) (4) (6)	Clase XX	BADLAR más 2,25%	23,01%	2020	1.265	10	1.265	11
Julio .....	2013	US\$	92	(2) (5) (6)	Clase XXII	Fija	3,50%	2020	454	117	515	107
Octubre .....	2013	US\$	150	(2) (6)	Clase XXIV	LIBOR más 7,50%	7,77%	2018	662	340	825	311
Octubre .....	2013	\$	300	(2) (6)	Clase XXV	-	-	-	-	-	-	314
Diciembre y Febrero .....	2013/5	US\$	762	(2)	Clase XXVI	Fija	8,88%	2018	7.041	177	4.899	16
Abril y Febrero .....	2014/5	US\$	1.325	(2)	Clase XXVIII	Fija	8,75%	2024	12.418	272	8.501	180
Marzo .....	2014	\$	500	(2) (6) (9)	Clase XXIX	BADLAR	20,69%	2020	500	7	500	7
Marzo .....	2014	\$	379	(2) (6)	Clase XXX	BADLAR más 3,50%	24,22%	2015	-	384	-	384
Junio .....	2014	\$	201	(2) (6)	Clase XXXI	-	-	-	-	-	-	205
Junio .....	2014	\$	465	(2) (6)	Clase XXXII	BADLAR más 3,20%	23,92%	2016	-	314	155	316
Junio .....	2014	US\$	66	(2) (5) (6)	Clase XXXIII	Fija	2,00%	2017	207	414	563	1
Septiembre .....	2014	\$	1.000	(2) (6) (9)	Clase XXXIV	BADLAR más 0,10%	20,83%	2024	1.000	4	1.000	54
Septiembre .....	2014	\$	750	(2) (4) (6)	Clase XXXV	BADLAR más 3,50%	24,23%	2019	750	3	750	47
Febrero .....	2015	\$	950	(2) (9)	Clase XXXVI	BADLAR más 4,74%	25,37%	2020	950	34	-	-
Febrero .....	2015	\$	250	(7) (2)	Clase XXXVII	BADLAR más 3,49%	25,75%	2017	250	9	-	-
Abril .....	2015	\$	935	(2) (4)	Clase XXXVIII	BADLAR más 4,75%	25,31%	2020	935	113	-	-
Abril .....	2015	US\$	1.500	(2)	Clase XXXIX	Fija	8,50%	2025	14.011	506	-	-
Julio .....	2015	\$	500	(2)	Clase XL	BADLAR más 3,49%	23,74%	2017	500	25	-	-
Septiembre .....	2015	\$	1.900	(2) (9)	Clase XLI	BADLAR	21,69%	2020	1.900	8	-	-
Septiembre .....	2015	\$	981	(2) (4)	Clase XLII	BADLAR más 4,00%	25,69%	2020	981	5	-	-
<u>Metrogas</u>												
Enero .....	2013	US\$	177		Serie A-L	Fija	8,88%	2018	1.359	37	1.186	1
Enero .....	2013	US\$	18		Serie A-U	Fija	8,88%	2018	131	4	120	-
<u>Gas Argentino</u>												
Marzo .....	2013	US\$	57	(8)	Serie A-L	Fija	8,88%	2016	417	121	347	76
Marzo .....	2013	US\$	1	(8)	Serie A-U	Fija	8,88%	2016	8	-	7	-
									<b>55.353</b>	<b>6.799</b>	<b>33.330</b>	<b>3.586</b>

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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



- (1) Corresponde al Programa Global 1997 por el monto de US\$ 1.000 millones.
- (2) Corresponde al Programa Global 2008 por el monto de US\$ 8.000 millones.
- (3) Tasa de interés vigente al 30 de septiembre de 2015.
- (4) La ANSES y/o el Fondo Argentino de Hidrocarburos han participado de la suscripción primaria de los presentes títulos, los cuales pueden, a criterio de los respectivos tenedores, ser posteriormente negociadas en los mercados de valores en donde los títulos se encuentran autorizados a cotizar.
- (5) La moneda de pago de la presente emisión es el peso al tipo de cambio aplicable de acuerdo a las condiciones de la serie emitida.
- (6) A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos detallados en los suplementos de precios correspondientes.
- (7) Hasta que se cumplan doce meses contados desde la fecha de emisión y liquidación a una tasa de interés fija nominal anual de 25,75%; y desde que se cumplan doce meses contados desde la fecha de emisión y liquidación y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones negociables, a una tasa de interés variable anual de BADLAR más 3,49%.
- (8) La fecha de vencimiento del capital original es diciembre de 2015, con posibilidad de ser extendida a diciembre de 2016, en caso de cumplirse determinadas condiciones (ver Nota 2.i a los estados contables consolidados anuales).
- (9) ON calificada como inversión productiva computable para el punto 35.8.1, Inciso K del Reglamento General de la Actividad Aseguradora de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

## 6.k) Cuentas por pagar:

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Proveedores comunes y sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	124	30.034	66	28.522
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo .....	-	2	-	2
Extensión de concesiones .....	480	131	332	884
Depósitos en garantía .....	7	451	-	418
Diversos .....	110	335	168	580
	<u>721</u>	<u>30.953</u>	<u>566</u>	<u>30.406</u>

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

## 6.l) Ingresos ordinarios:

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Ventas <sup>(1)</sup> .....	117.966	107.746
Incentivos a la producción (Nota 11.c) .....	1.153	-
Ingresos por contratos de construcción .....	362	414
Impuesto a los ingresos brutos .....	(4.291)	(3.957)
	<u>115.190</u>	<u>104.203</u>

- (1) Incluye 9.112 y 5.848 por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, vinculados a los ingresos derivados del Plan de incentivos para la inyección excedente creado por la Resolución N° 1/2013 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas.

## 6.m) Costo de ventas:

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Existencia al inicio .....	13.001	9.881
Compras .....	25.616	25.515
Costos de producción .....	61.380	49.116
Diferencia de conversión .....	1.190	2.657
Existencia final .....	(14.431)	(12.361)
Costo de ventas .....	<u>86.756</u>	<u>74.808</u>

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

**6.n) Gastos:**

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de					2014
	2015					
	Costos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración	Total	
Sueldos y cargas sociales.....	5.332	1.462	881	158	7.833	5.665
Honorarios y retribuciones por servicios .....	533	941 <sup>(2)</sup>	194	15	1.683	1.535
Otros gastos de personal .....	1.678	200	85	31	1.994	1.406
Impuestos, tasas y contribuciones.....	1.109	176	2.265	-	3.550 <sup>(1)</sup>	4.262 <sup>(1)</sup>
Regalías, servidumbres y cánones.....	8.636	-	11	22	8.669	6.755
Seguros .....	652	31	45	-	728	540
Alquileres de inmuebles y equipos .....	2.354	21	290	1	2.666	2.139
Gastos de estudio .....	-	-	-	295	295	194
Depreciación de bienes de uso.....	18.322	213	423	3	18.961	13.660
Amortización de activos intangibles.....	128	82	15	-	225	250
Materiales y útiles de consumo.....	2.726	23	62	1	2.812	2.466
Contrataciones de obra y otros servicios .....	5.323	175	392	-	5.890	4.753
Conservación, reparación y mantenimiento .....	9.343	176	257	13	9.789	8.087
Perforaciones exploratorias improductivas.....	-	-	-	1.103	1.103	687
Transporte, productos y cargas .....	3.429	17	2.704	-	6.150	5.081
Deudores por ventas y otros créditos de cobro dudoso.....	-	-	(110)	-	(110)	116
Gastos de publicidad y propaganda .....	-	243	111	-	354	330
Compromisos contractuales.....	33	-	-	-	33	69
Combustibles, gas, energía y otros .....	1.782	97	440	118	2.437	2.754
<b>Total 2015</b>	<b>61.380</b>	<b>3.857</b>	<b>8.065</b>	<b>1.760</b>	<b>75.062</b>	
<b>Total 2014</b>	<b>49.116</b>	<b>3.116</b>	<b>7.287</b>	<b>1.230</b>		<b>60.749</b>

(1) Incluye aproximadamente 1.004 y 1.394 correspondientes a retenciones a las exportaciones por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

(2) Incluye 106 correspondientes a honorarios y retribuciones por todo concepto a Directores y Síndicos integrantes del Directorio de YPF. El 30 de abril de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de YPF resolvió ratificar los honorarios correspondientes al ejercicio 2014 por 123 y aprobar como honorarios a cuenta por dichos honorarios y retribuciones por el ejercicio 2015 la suma de aproximadamente 146.

El gasto reconocido en los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados correspondiente a las actividades de investigación y desarrollo durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendió a 176 y 137, respectivamente.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

## 6.o) Otros resultados operativos, netos:

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Juicios .....	(373)	(276)
Asistencia económica transitoria <sup>(1)</sup> .....	562	-
Venta extensión de la concesión "La Ventana".....	-	359
Incentivo para la construcción <sup>(2)</sup> .....	505	221
Diversos.....	232	312
	<u>926</u>	<u>616</u>

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

(2) Corresponde al incentivo para los fabricantes nacionales de bienes de capital recibido por A-Evangelista S.A. dictado por el Ministerio de Economía de la Nación en el Decreto N° 379/2001 por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.

## 7. INVERSIONES EN SOCIEDADES Y EN UNIONES TRANSITORIAS

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

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

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Valor de las inversiones en sociedades vinculadas .....	977	757
Valor de las inversiones en negocios conjuntos .....	2.344	2.432
Provisión para desvalorización de participaciones en sociedades.....	(12)	(12)
	<u>3.309</u>	<u>3.177</u>

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

Los principales movimientos ocurridos durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2015	2014
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b> .....	3.177	2.124
Adquisiciones y aportes .....	163	94
Resultado por participación en sociedades vinculadas y negocios conjuntos .....	52	61
Diferencias de conversión .....	198	434
Reclasificación de participación en sociedades con patrimonio neto negativo.....	-	132
Dividendos distribuidos .....	(281)	(293)
<b>Saldo al cierre del período</b> .....	<u>3.309</u>	<u>2.552</u>

En la Nota 15 se detallan las inversiones en sociedades.

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

	Vinculadas		Negocios conjuntos	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad neta .....	88	(148)	(36)	209
Otros resultados integrales.....	9	17	189	417
<b>Resultado integral del periodo .....</b>	<b>97</b>	<b>(131)</b>	<b>153</b>	<b>626</b>

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

Los activos y pasivos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 de las UT y Consorcios en las que participa el Grupo se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activo no corriente.....	31.249	22.439
Activo corriente .....	1.238	1.295
<b>Total del activo.....</b>	<b>32.487</b>	<b>23.734</b>
Pasivo no corriente.....	3.614	3.129
Pasivo corriente .....	4.769	4.609
<b>Total del pasivo.....</b>	<b>8.383</b>	<b>7.738</b>
	<b>Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Costos de producción.....	9.454	5.832
Gastos de exploración .....	130	474

## 8. PATRIMONIO NETO

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

## 9. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Utilidad neta.....	6.274	7.619
Número medio de acciones ordinarias en circulación.....	392.214.430	392.193.525
Utilidad neta básica y diluida por acción.....	16,00	19,43

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

## 10. PROVISIONES PARA JUICIOS, RECLAMOS Y PASIVOS AMBIENTALES

Las provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales se describen en Nota 3 a los estados contables consolidados anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo ha provisionado los juicios pendientes, reclamos y contingencias cuya pérdida es probable y puede ser estimada razonablemente, los cuales ascienden a 8.453.

Con relación a las obligaciones ambientales, y en adición a las obligaciones legales para el abandono de pozos de hidrocarburos, que al 30 de septiembre de 2015 ascienden a 21.367, se han provisionado 2.440 correspondientes a las obligaciones ambientales cuyas evaluaciones y/o saneamientos son probables y se pueden estimar razonablemente, en base al programa de remediación actual del Grupo.

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

- En relación al arbitraje con AES Uruguaiana Emprendimientos S.A. (“AESU”) con fecha 24 de abril de 2015 el Tribunal Arbitral dispuso reanudar el procedimiento arbitral e invitó a las partes a consultar entre ellas respecto de la continuación del arbitraje y a proporcionar al Tribunal Arbitral una propuesta conjunta o individual respecto de los pasos a seguir. Esta resolución fue informada por YPF a la Cámara Contencioso Administrativo Federal con fecha 27 de abril de 2015, atento que la medida cautelar dictada por esta última que ordenó suspender el procedimiento arbitral se encuentra vigente. Con fecha 22 de junio de 2015 el Tribunal Arbitral propuso realizar las audiencias de prueba de la etapa de daños los días 16 y 17 de noviembre de 2015.

Respecto a los expedientes iniciados por AESU en Uruguay, con fecha 16 de julio de 2015 el Juzgado Contencioso Administrativo N° 3 rechazó uno de los exhortos mediante el cual AESU intentaba notificar la demanda de nulidad de la resolución del Tribunal Arbitral que dispuso oportunamente la suspensión del procedimiento arbitral. Con fecha 4 de septiembre de 2015 AESU interpuso recurso de apelación.

- Por el proceso de mediación iniciado por Nación Fideicomisos S.A. (NAFISA) contra YPF reclamando el pago de los cargos aplicables al transporte a Uruguaiana y que correspondían a las facturas por transporte reclamadas por TGN, el 29 de septiembre de 2015, la Corte Suprema resolvió declarar admisible el recurso de YPF y revocar la resolución de la Cámara Contencioso Administrativa - Sala IV, señalando que el ENARGAS no es competente para entender en este asunto por no ser las partes sujetos de la Ley de Gas.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

- En relación al juicio por el Rio Passaic, que el Departamento de Protección Ambiental y Energía de New Jersey (“DEP”) mantiene con YPF, YPF Holding Inc. y otras sociedades controladas, respecto a la supuesta contaminación ocasionada por dioxina y otras sustancias peligrosas emanadas de la planta de Newark y la contaminación del tramo inferior del Rio Passaic, el 26 de marzo 2015 un nuevo juez fue designado para el caso (Hon. Gary Furnari). El 15 de abril de 2015, Occidental Chemical Corporation (“OCC”) envió a Maxus una carta de demanda de indemnización afirmando que Maxus tiene la obligación de indemnizar a OCC bajo el “1986 SPA” respecto de las demandas formuladas por Repsol a OCC, que buscan recuperar de OCC el pago de US\$ 65 millones realizado por Repsol al Estado de New Jersey en el marco del acuerdo transaccional. Maxus respondió a OCC el 28 de abril de 2015 reservándose todos los argumentos y defensas relativas a las disposiciones de indemnización del 1986 SPA.

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

Si bien el Case Management Order XXVII establecía que las mociones para juicio sumario (“summary judgment motions”) debían presentarse hasta el 4 de marzo de 2016, la Juez Especial (“Special Master”) autorizó a las partes presentar escritos, especificando cualquier cuestión respecto de la cual cada parte consideraba que el tribunal debería autorizar mociones para un juicio sumario temprano (“early summary judgement motions”).

YPF ha solicitado y obtenido autorización para presentar una moción respecto de tres cuestiones: 1) desestimar la porción del pedido formulado por OCC de responsabilidad por alter ego que se basa en la financiación de la adquisición de acciones de Maxus por YPF en 1995; 2) desestimar la porción de las afirmaciones de OCC sobre responsabilidad por alter ego basadas en la supuesta dominación de YPF de la decisión del Directorio de Maxus de 1996 de vender sus subsidiarias en Bolivia y Venezuela a YPF International; y 3) desestimar la porción de las afirmaciones de OCC sobre responsabilidad por alter ego basadas en las transferencias de activos de Maxus entre 1995 y 1999.

OCC ha solicitado y obtenido autorización para presentar una moción contra Maxus por su reclamo para recuperar los US\$ 190 millones que pagó al Estado de New Jersey en el marco del acuerdo transaccional. Asimismo, OCC también fue autorizada para presentar una moción de sentencia sumaria parcial para desestimar las demandas cruzadas de Repsol mencionadas precedentemente.

Repsol ha solicitado y obtenido autorización para presentar una moción contra OCC para desestimar las alegaciones de alter ego en la medida en la que OCC se basa en reclamos prescriptos de transferencias fraudulentas. Repsol buscará además desestimar las demandas cruzadas de OCC en base a los siguientes fundamentos: 1) OCC no puede demostrar que sufrió daños debido a un incumplimiento de contrato; y 2) OCC no puede demostrar que Repsol provocó un daño aun habiéndose producido un incumplimiento porque OCC ha alegado que Maxus entró en cesación de pagos antes de que Repsol adquiriera YPF en 1999.

Por último, Maxus ha solicitado y obtenido autorización para presentar una moción de sentencia sumaria parcial contra OCC para desestimar los reclamos de daños de OCC relacionados con los costos aún no incurridos por OCC.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

El cronograma establecido por la Juez Especial requirió que todas las partes presenten sus escritos para las mociones sumarias tempranas el 2 de noviembre de 2015. Las contestaciones deberán presentarse el 20 de noviembre de 2015 y las réplicas el 27 de noviembre de 2015. Una vez que la Juez Especial emita su opinión, las partes podrán apelar ante el Juez Furnari.

Asimismo, con fecha 23 de octubre de 2015, YPF recibió copia de los seis informes producidos por OCC en el marco de la prueba de expertos. Tres de los reportes tienen por finalidad probar los extremos indicados por OCC en el marco del Track III y otros tres tienen por finalidad defender la posición de OCC en el marco del Track IV.

Por otra parte, OCC ha solicitado autorización para presentar una moción para enmendar su segunda enmienda a su demanda el 25 de septiembre de 2015. OCC buscó añadir reclamos contra YPF y Repsol sobre las alegadas transferencias fraudulentas con sus derechos contractuales bajo el SPA. El Juez Especial concedió la autorización para presentar la moción el 13 de octubre de 2015 y estableció el mismo calendario de presentación de las mociones del juicio sumario.

- En relación con el segundo borrador del Estudio de Factibilidad Focalizado ("FFS"), la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América ("EPA") formuló observaciones adicionales a la Propuesta de Trabajo del proyecto "In-ECO" en marzo de 2015, las cuales fueron respondidas por Tierra Solutions, Inc. ("TS") durante el segundo semestre de 2015. En el mes de septiembre de 2015 se celebró una reunión entre TS, sus expertos y la EPA, durante la cual fueron resueltos los temas finales y se estimó que los estudios de laboratorio comenzarán a principios de 2016.

En octubre de 2015, la Oficina de Rendición de Cuentas del Gobierno de los Estados Unidos ("GAO") informó a Maxus, Tierra y OCC que ha iniciado un estudio sobre algunos sitios "Superfondo" afectado con sedimentos, incluyendo la Sección Inferior del Río Passaic, a petición del Comité de Medio Ambiente y Obras Públicas del Senado de los Estados Unidos. La GAO planea hablar con los gerentes de proyectos de la EPA, así como representantes de la comunidad y partes potencialmente responsables ("PRP"). Con la información actual no es posible determinar si la revisión de la GAO tendrá algún efecto en el plazo de emisión del Record of Decision ("ROD") correspondiente al FFS.

- En relación a la Acción de Remoción por la Milla 10,9 del Río Passaic, el Estudio de Factibilidad Focalizado ("FFS") publicado el 11 de abril de 2014 establece que la Fase II de la acción de remoción se implementará de una manera consistente con el FFS. El 18 de septiembre de 2014 la EPA solicitó mediante escrito a Tierra Solutions, Inc. ("TS") presentar un plan de trabajo para llevar a cabo un muestreo adicional del área de la Fase II. El muestreo fue completado en el primer trimestre de 2015, y se prevé que TS presentará los resultados validados ante la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América ("EPA") durante el cuarto trimestre de 2015.
- Respecto a las 17 millas inferiores del Río Passaic, se prevé que el Estudio de Investigación de Remediación / Factibilidad ("RI/FS") esté terminado en 2016 o luego.

El CPG ("Partes del Grupo de Cooperación") presentó el proyecto borrador de RI/FS mencionado durante el primer semestre de 2015. Secciones independientes fueron presentadas en un período de cuatro meses de febrero a julio de 2015. Algunas secciones del trabajo de modelado no se han presentado al 30 de septiembre de 2015. El documento borrador del CGP ofrece potenciales alternativas al FFS (que comprende las 8 millas inferiores del Río Passaic) de la EPA. La EPA puede, o no, tener en cuenta este informe, dado que continúan recopilando comentarios al FFS mencionado precedentemente. A la fecha de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, la EPA no ha presentado comentarios.

- Respecto a la demanda que Ruby Mhire y otros presentaron contra Maxus y otros terceros, en el mes de junio de 2015, Maxus hizo un último pago de US\$ 1 millón, con lo cual concluye sus obligaciones de pago. Sin embargo, todavía debe realizar la remediación del sitio, la cual se espera que esté terminada en diciembre de 2015. El trabajo de remediación acordado en el sitio comenzó en el tercer trimestre y se prevé que se complete a principios de 2016.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

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

### a) Pasivos contingentes

- De los reclamos judiciales iniciados por la Asociación de Superficiarios de la Patagonia (“ASSUPA”) contra empresas concesionarias de áreas de la Cuenca del Noroeste, actualmente los términos para contestar se encuentran suspendidos en virtud de un requerimiento de la Sociedad. Asimismo, Pan American Energy recusó sin causa al juez interviniente por lo que el expediente fue remitido al Juzgado Federal N° 2 de Salta para su tramitación.
- De los reclamos judiciales iniciados por ASSUPA contra empresas concesionarias de áreas de la Cuenca Austral, el 2 de noviembre la Sociedad fue notificada de la demanda. La Sociedad solicitó la suspensión del plazo hasta que la actora acompañe la totalidad de la prueba documental que pretende hacer valer en el juicio.
- El 8 de abril 2015, las empresas Petersen Energía Inversora, S.A.U y Petersen Energía, S.A.U. (en conjunto, "Petersen"), ex accionistas de YPF que poseían Acciones Clase D de la Sociedad, presentaron una demanda contra la República Argentina e YPF en la Corte Federal de Distrito para el Distrito Sur de Nueva York. El litigio es llevado por el síndico del concurso de las empresas arriba referidas en virtud de un procedimiento de liquidación que se lleva a cabo en un Juzgado Mercantil en España. La demanda expone reclamos relativos a la expropiación de la participación mayoritaria de Repsol en YPF por la República Argentina en el año 2012, alegando que habría desencadenado la obligación por parte de la República Argentina de realizar una oferta de adquisición al resto de los accionistas. Los reclamos parecen estar basados, ante todo, en las alegaciones de que la expropiación violó las obligaciones contractuales en la oferta pública inicial de acciones de YPF y en los estatutos de la Sociedad y busca una compensación no especificada. La empresa presentó su moción por desestimación de demanda el 8 de septiembre de 2015, fecha que se había fijado en razón de una extensión del plazo dispuesta por la Corte.

Basados en la información disponible relacionada con la demanda, YPF considera que el reclamo contra la Sociedad no tiene mérito y defenderá vigorosamente sus intereses. A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, no existen elementos en poder de YPF que permitan cuantificar el posible impacto que este reclamo podría tener sobre la Sociedad.

- Con fecha 18 de septiembre de 2015 Metrogas S.A. tomó conocimiento de la existencia de pedidos de quiebra promovidos por Pan American Sur S.A., Pan American Fueguina S.A. y Pan American Energy LLC Sucursal Argentina, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 26 Secretaría N° 51, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, Metrogas no ha recibido notificación alguna en relación a los referidos expedientes, no obstante lo cual llevará adelante todas las acciones necesarias para la debida defensa de sus derechos.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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



## b) Activos contingentes

### – Refinería La Plata:

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

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

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, el Grupo ha registrado una ganancia de 523 en el estado de resultados integrales en los rubros Ingresos Ordinarios y Costo de Ventas en función de la naturaleza del concepto reclamado.

### – Cerro Divisadero:

En relación al incendio que afectó las instalaciones de la planta de tratamiento de crudo de Cerro Divisadero en Mendoza, la Sociedad ha seleccionado el proyecto de reconstrucción de la misma, tras el análisis de diversas opciones tecnológicas, y a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, se ha solicitado un anticipo de US\$ 60 millones a cobrar durante el mes de noviembre de 2015, el cual comprende daño material y pérdida de producción.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, el Grupo ha registrado una ganancia de 562 en el estado de resultados integrales en los rubros “Otros resultados operativos, netos” y “Costo de ventas” en función de la naturaleza del concepto reclamado (daño material y pérdida de producción, respectivamente).

## c) Compromisos contractuales, principales regulaciones y otros

### – Acuerdos de Proyectos de Inversión

- En relación al Acuerdo de Inversión celebrado entre la Sociedad y subsidiarias de Chevron Corporation para la explotación conjunta de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén, en el área de Loma Campana, durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad y Compañía de Hidrocarburo No Convencional S.R.L. (“CHNC”) han realizado transacciones, entre las cuales se destacan las compras de gas y crudo por parte de YPF por 2.511. Dichas transacciones se perfeccionaron en función de las condiciones generales y regulatorias del mercado. El saldo neto a pagar a CHNC al 30 de septiembre de 2015 asciende a 347.
- Al 30 de junio de 2015, la Sociedad había recibido respecto de la transacción realizada con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisor S.A. con motivo de la explotación conjunta de la primera fase del proyecto piloto de gas no convencional en la provincia de Neuquén, un importe total de US\$ 120 millones, los cuales han sido registrados en el rubro “Préstamos” del estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado. Dow contaba con 90 días a partir del 22 de julio de 2015 para tomar la decisión de ejercer o no la opción de conversión, por la cual se le cedería el 50% de la participación en el área.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

Con fecha 22 de octubre de 2015, ambas partes acordaron una Adenda que contempla, entre otras cuestiones: (i) La ampliación del monto a desembolsar por Dow, que se incrementa en U\$S 60 millones – totalizando un monto de US\$ 180 millones -, a través de un financiamiento convertible en una participación en el proyecto, a los mismos fines y efectos que los anteriores desembolsos, esto es para la explotación conjunta de un proyecto piloto de gas no convencional en la provincia del Neuquén, y (ii) La prórroga del plazo dentro del cual Dow podrá ejercer la opción de conversión, extendiéndolo hasta el 18 de diciembre de 2015. Con fecha 30 de octubre de 2015, la Sociedad ha recibido los montos adicionales comprometidos.

- En cuanto al acuerdo de inversión entre la Sociedad y Petrolera Pampa S.A. (“Petrolera Pampa”) para el desarrollo de los hidrocarburos del área Rincón del Mangrullo (el “Área”) en la provincia del Neuquén, con fecha 26 de mayo de 2015 se firmó un acuerdo complementario (la “Enmienda”) al acuerdo de inversión firmado con fecha 6 de noviembre de 2013.

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, por la primera etapa correspondiente a lo comprometido por Petrolera Pampa, se encuentran perforados y completados 17 pozos. La segunda fase de inversiones contempla una inversión de US\$ 70 millones para la perforación de 15 pozos.

- Respecto al Acuerdo de Proyecto de Inversión (el “Acuerdo”), celebrado el 10 de diciembre de 2014 entre la Sociedad y Petronas E&P Argentina S.A. (“PEPASA”), una afiliada de Petronas, para el desarrollo conjunto de un piloto de Shale oil en el área “La Amarga Chica” ubicada en la provincia de Neuquén, el mismo preveía un período de exclusividad para la negociación y firma de una serie de contratos definitivos cuya entrada en vigencia quedaba supeditada al cumplimiento de una serie de condiciones.

Cabe aclarar que con fecha 10 de mayo de 2015, se dio cumplimiento a dichas condiciones necesarias para la entrada en vigencia del Plan Piloto.

Al 30 de septiembre se encuentran perforados 2 pozos del Plan Piloto. Una vez cumplida cada fase anual del Plan Piloto y realizados los aportes correspondientes, PEPASA tendrá la opción de abandonar el mencionado plan mediante la entrega de su participación en la concesión y el pago de los pasivos devengados hasta su fecha de salida (sin acceso al 50% del valor de la producción neta de los pozos perforados hasta el ejercicio de su derecho de salida).

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

Luego de que el total de los compromisos asumidos por las partes hayan sido cumplidos en la etapa del Plan Piloto, cada una afrontará el 50% del programa de trabajo en el desarrollo del área y aportará el 50% del presupuesto según lo previsto en el Acuerdo de Operación Conjunta.

- Con fecha 16 de julio de 2015, la Provincia de Neuquén, mediante el dictado de los decretos 1536/15 y 1541/15 aprobó la subdivisión del bloque Bandurria (465,5 km<sup>2</sup>) otorgando el 100% del área denominada “Bandurria Norte” (107 km<sup>2</sup>) a Wintershall Energía S.A., el 100% del área denominada “Bandurria Centro” (130 km<sup>2</sup>) a Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina) y el 100% del área denominada “Bandurria Sur” (228,5 km<sup>2</sup>) a YPF, otorgándosele a YPF una Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos sobre el área Bandurria Sur, con una vigencia de 35 años, habiéndose asumido el compromiso de un piloto a ser realizado en el plazo de 3 años con una inversión asociada de US\$ 360 millones.
- Con fecha 10 de julio de 2015, la Provincia de Neuquén acordó otorgar a ambos socios Pan American Energy LLC (Sucursal Argentina) e YPF en función de sus porcentajes de participación (62,5% y 37,5%, respectivamente) en la UT “Lindero Atravesado”, una Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos por el término de 35 años de acuerdo a lo dispuesto por los artículos 27 bis, 35(b) y concordantes de la Ley 17.319 y su modificatoria 27.007. Como condición del otorgamiento de dicha concesión, los concesionarios se comprometen a llevar adelante un programa Piloto de Desarrollo No Convencional de tight gas en un plazo no mayor a 4 años contado a partir del 1° de enero de 2015, el cual contará con una inversión de US\$ 590 millones. Con fecha 16 de julio de 2015, este acuerdo fue aprobado bajo Decreto 1540/15 emitido por la Provincia de Neuquén.

– *Requerimientos regulatorios de hidrocarburos líquidos*

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

Mediante el Decreto N° 1330/15 de fecha 6 de julio de 2015 se dispuso dejar sin efecto el Programa “Petróleo Plus” creado por el Decreto N° 2.014 de fecha 25 de noviembre de 2008.

– *Requerimientos regulatorios de gas natural*

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

El 29 de septiembre de 2015 fue publicada en el Boletín Oficial la Resolución N° 185/2015 que reglamenta un programa de estímulo a la inyección de gas natural a favor de aquellas empresas productoras que no posean registro de inyección de gas natural previo. Las empresas beneficiarias recibirán una compensación resultante de la diferencia entre 7,50 USD/MMBtu y el precio recibido por la venta del gas natural en el mercado. El gas natural que recibirá esta compensación será sólo aquél que provenga de áreas cuyos derechos sobre la producción hubiesen sido adquiridos a empresas inscriptas en alguno de los dos programas previos y siempre que durante el período en que la empresa cedente hubiese calculado su

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

“inyección base” de acuerdo a su programa, la inyección del área de la empresa ahora beneficiaria – cesionaria- hubiese sido nula.

En relación a la creación del Fondo Fiduciario para financiar las importaciones de gas natural destinado a la inyección en el sistema de gasoductos nacionales, con fecha 27 de octubre de 2015 la Corte Suprema de Justicia dictó sentencia en la acción de amparo iniciada por Mega S.A. (período hasta el dictado de la ley de presupuesto del año 2013 N° 26.784), disponiendo la inconstitucionalidad del cargo “Decreto 2067/08” y que el mismo no es aplicable a Mega S.A.

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

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

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, Metrogas ha recibido tres de las diez cuotas previstas como asistencia económica transitoria. Asimismo ha formalizado convenios de pago con la mayoría de los productores en los términos de la Resolución SE N° 263/2015 sujeto ello a disponibilidad de las sumas comprometidas.

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

– *Nuevo Código Civil y Comercial de la Nación*

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

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

	Al 30 de septiembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar	Otros créditos	Créditos por ventas	Cuentas por pagar
	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente	Corriente
<b>Negocios conjuntos:</b>						
Profertil S.A. ....	102	104	63	3	56	16
Compañía Mega S.A. ....	6	245	277	7	528	40
Refinería del Norte S.A. ....	-	240	23	-	145	11
Bizoy S.A. ....	3	-	-	-	4	-
	111	589	363	10	733	67
<b>Sociedades vinculadas:</b>						
Central Dock Sud S.A. ....	-	57	-	-	89	-
YPF Gas S.A. (1) ....	30	101	41	-	-	-
Oleoductos del Valle S.A. ....	-	-	41	-	-	33
Terminales Marítimas Patagónicas S.A. ....	-	-	22	-	-	28
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. ....	-	-	3	-	-	2
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. ....	4	-	24	6	-	7
Oiltanking Ebytem S.A. ....	-	-	27	-	-	25
	34	158	158	6	89	95
	145	747	521	16	822	162

	Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de					
	2015			2014		
	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos)	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos)
<b>Negocios conjuntos:</b>						
Profertil S.A. ....	602	219	-	230	275	-
Compañía Mega S.A. ....	1.008	363	-	1.800	130	-
Refinería del Norte S.A. ....	598	129	-	664	51	-
Bizoy S.A. ....	-	-	-	13	-	-
	2.208	711	-	2.707	456	-
<b>Sociedades vinculadas:</b>						
Central Dock Sud S.A. ....	210	-	7	183	-	6
Oleoductos del Valle S.A. ....	-	152	-	-	-	-
YPF Gas S.A.(1) ....	146	27	-	-	135	-
Terminales Marítimas Patagónicas S.A. ....	-	149	-	1	140	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. ....	-	15	-	-	13	-
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. ....	-	81	-	-	62	-
Oiltanking Ebytem S.A. ....	-	135	-	-	106	-
	356	559	7	184	456	6
	2.564	1.270	7	2.891	912	6

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

- CAMMESA: provisión de fuel oil, que tiene como destino su uso en centrales térmicas, y compras de energía (las operaciones de ventas y compras por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 ascendieron a 7.836 y 1.098, respectivamente, y al 30 de septiembre de 2014 ascendieron a 5.372 y 918, respectivamente, mientras que el saldo neto al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 581 y 1.010, respectivamente);
- ENARSA: prestación del servicio de regasificación en los proyectos de regasificación de GNL de Bahía Blanca y Escobar, y la compra de gas natural, el cual es importado por ENARSA desde la República de Bolivia, y de petróleo crudo (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 ascendieron a 1.270 y 708, respectivamente, y al 30 de septiembre de 2014 ascendieron a 1.150 y 414, respectivamente, mientras que los saldos netos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es un crédito de 50 y 192, respectivamente);
- Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.: provisión de combustible aeronáutico (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a 1.635 y 1.945, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 255 y 183, respectivamente);
- Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios: beneficios por el incentivo para la inyección excedente de gas natural (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a 9.112 y 5.848, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 6.567 y 3.390, respectivamente) y por el programa de estímulo a la producción de crudo (las operaciones por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 fueron de 1.153, estando la totalidad pendiente de cobro al cierre del presente período);
- Ministerio del Interior: compensación por suministro de gas oil al transporte público de pasajeros a un precio diferencial (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a 2.686 y 2.641, respectivamente, mientras que el saldo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era un crédito de 313 y 244, respectivamente);
- Secretaría de Energía: asistencia económica transitoria en beneficio de Metrogas S.A. (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 fueron de 562, mientras que el saldo al 30 de septiembre de 2015 era un crédito de 306);
- Secretaria de Industria: incentivo por la fabricación nacional de bienes de capital en beneficio de A-Evangelista S.A. (las operaciones por los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a 505 y 221 repectivamente, mientras que el saldo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 era un crédito de 126 y 15, respectivamente).

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

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

	2015 <sup>(1)</sup>	2014 <sup>(1)</sup>
Beneficios de corto plazo para empleados.....	131	99
Beneficios basados en acciones.....	38	33
Beneficios posteriores al empleo.....	4	3
	173	135

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

### 13. PLANES DE BENEFICIOS Y OBLIGACIONES SIMILARES

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

*i. Planes de retiro:*

Los cargos totales reconocidos bajo el plan de retiro ascienden aproximadamente a 43 y 43 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

El cargo a resultados relacionado con los programas de bonificación descriptos fue 735 y 589 por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

*iii. Plan de beneficios basados en acciones:*

Los cargos reconocidos en resultados correspondientes a los planes basados en acciones los cuales son agrupados atento a la similar naturaleza de cada uno de ellos, ascendieron a 89 y 56 por los períodos de nueve meses, finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

El Directorio de la Sociedad, en su reunión de fecha 8 de junio de 2015 resolvió aprobar la creación de un nuevo programa de Retribución a largo plazo basado en el otorgamiento de acciones que tendrá vigencia por 3 años a partir del 1° de julio de 2015 (fecha de entrada en vigencia), con características similares al esquema implementado en el año 2014. El valor de mercado de la acción al momento de la asignación efectiva aprobada es de US\$ 19,31.

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha recomprado 382.985 y 617.527 acciones propias emitidas por un monto de 119 y 198, respectivamente, a los fines de cumplimentar con los planes de beneficios basados en acciones que se mencionan en la Nota 1.b.10.iii) a los estados contables consolidados anuales. El costo de dichas recompras se encuentra expuesto en el patrimonio neto bajo el nombre de "Costo de adquisición de acciones propias", mientras que el valor nominal y su ajuste derivado de la reexpresión monetaria efectuada según los Principios de Contabilidad Previos han sido reclasificados de las cuentas "Capital suscrito" y "Ajuste de capital", a las cuentas "Acciones propias en cartera" y "Ajuste integral de acciones propias en cartera", respectivamente.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

## 14. INFORMACIÓN REQUERIDA POR LOS ORGANISMOS DE CONTRALOR

### a) Resolución General N° 622 de la CNV

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

Anexo A – Bienes de uso	Nota 6.b) Bienes de uso
Anexo B – Activos intangibles	Nota 6.a) Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 15 Inversiones en sociedades
Anexo D – Otras inversiones	No es aplicable
Anexo E – Provisiones	Nota 6.f) Créditos por ventas Nota 6.e) Otros créditos Nota 6.c) Inversiones en sociedades Nota 6.b) Bienes de uso Nota 6.h) Provisiones
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 6.m) Costo de ventas
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera	Nota 16 Activos y pasivos en monedas distintas del peso

- ii. Con fecha 18 de marzo de 2015 la Sociedad fue inscripta por la CNV en la categoría “Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Propio” Matrícula N° 549. Considerando la operatoria que realiza la Sociedad, conforme a las Normas de la CNV y su Criterio Interpretativo N° 55, bajo ninguna circunstancia ofrecerá servicios de intermediación a terceros para operaciones en mercados bajo competencia de la CNV y tampoco abrirá cuentas operativas a terceros para cursar órdenes y operar en mercados bajo competencia de la CNV.

Asimismo, de acuerdo a lo previsto en la Sección VI, del Capítulo II, Título VII de las Normas de la CNV y en su Criterio Interpretativo N° 55, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dichas normas, de 15, y la contrapartida mínima exigida de 3 está conformada por 11.618.762 cuotas partes del Fondo Común de Inversión Compass Ahorro - Clase B con liquidación al rescate en 24 horas, siendo el valor total de las cuotas partes correspondientes a la Sociedad de 18 al 30 de septiembre de 2015.

### b) Resolución General N° 629 de la CNV

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

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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



## 15. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Denominación y Emisor	Características de los valores			Información sobre el ente emisor							
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Actividad principal	Domicilio legal	Últimos estados contables disponibles			Participación sobre capital social		
						Fecha	Capital social	Resultado		Patrimonio neto	
<b>Controladas:</b> <sup>(9)</sup>											
YPF International S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	Bs.	100	66.897	Inversión	Calle La Plata 19, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	30-09-15	15	1	15	100,00%
YPF Holdings Inc. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	US\$	0,01	810.614	Inversión y financiera	10333 Richmond Avenue I, Suite 1050, TX, U.S.A.	30-09-15	7.596	(354)	(2.587)	100,00%
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	Ordinarias	\$	1	163.701.747	Gestión comercial de estaciones de servicios de propiedad de YPF S.A.	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	164	260	457	99,99%
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$	1	307.095.088	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	307	204	730	100,00%
YPF Servicios Petroleros S.A.	Ordinarias	\$	1	50.000	Servicios de perforación y/o reparación de pozos	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-14	- <sup>(8)</sup>	(14)	13	100,00%
YPF Inversora Energética S.A.	Ordinarias	\$	1	67.608.000	Inversión	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	76	(133)	(725)	100,00%
YPF Energía Eléctrica	Ordinarias	\$	1	30.006.540	Exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos y generación, transporte y comercialización de energía eléctrica	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	30	273	826	100,00%
YPF Chile S.A. <sup>(10)</sup>	Ordinarias	-	-	50.968.649	Compraventa de lubricantes y combustibles de aviación y estudio y exploración de hidrocarburos	Villarica 322; Módulo B1, Qilicura, Santiago	30-09-15	428	(23)	809	100,00%
YPF Tecnología S.A.	Ordinarias	\$	1	234.291.000	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de tecnologías, conocimientos, bienes y servicios	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	459	64	603	51,00%
YPF Europe B.V. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	US\$	0,01	15.660.437.309	Inversión y financiera	Prins Bernardplein 200, 1097 JB, Amsterdam, Holanda	30-09-15	1.468	64	1.629	100,00%
YSUR Argentina Investment S.A.R.L. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	US\$	1	20.001	Inversión	13-15, Avenue de la Lierté, L-1931, Luxemburgo	30-09-15	- <sup>(8)</sup>	- <sup>(8)</sup>	3.204	100,00%
YSUR Argentina Corporation <sup>(7)</sup>	Ordinarias	US\$	1	10.000.001	Inversión	Boundary Hall, Cricket Square P.O. Box 1111 George Town, Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1102	30-09-15	94	- <sup>(8)</sup>	278	100,00%
YSUR Petrolera Argentina S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	\$	1	634.284.566	Exploración, extracción, explotación, almacenamiento, transporte, industrialización y comercialización de hidrocarburos, como así también otras operaciones vinculadas a tales fines	Tucumán 1, P. 12, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	634	-	365	100,00%

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

30-09-2015

31-12-2014

## Información sobre el ente emisor

Características de los valores					Últimos estados contables disponibles								
Denominación y Emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado <sup>(9)</sup>	Costo <sup>(2)</sup>	Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Capital social	Resultado	Patrimonio neto	Participación sobre capital social	Valor registrado <sup>(9)</sup>
<b>Negocios conjuntos:</b>													
Compañía Mega S.A. <sup>(6) (7)</sup>	Ordinarias	\$ 1	244.246.140	954	-	Separación, fraccionamiento y transporte de líquidos de gas natural	San Martín 344, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	643	305	1.365	38,00%	778
Profertil S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	\$ 1	391.291.320	1.007	-	Producción y venta de fertilizantes	Alicia Moreau de Justo 740, P. 3, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	783	(17)	941	50,00%	1.231
Refinería del Norte S.A.	Ordinarias	\$ 1	45.803.655	381	-	Refinación	Maipú 1, P. 2º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	92	(71)	797	50,00%	423
				<u>2.342</u>	<u>-</u>								<u>2.432</u>
<b>Influencia significativa:</b>													
Oleoductos del Valle S.A.	Ordinarias	\$ 10	4.072.749	120 <sup>(1)</sup>	-	Transporte de petróleo por ducto	Florida 1, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	30-09-15	110	34	330	37,00%	99 <sup>(1)</sup>
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Ordinarias	\$ 10	476.034	70	-	Almacenamiento y despacho de petróleo	Av. Leandro N. Alem 1180, P. 11º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	14	5	218	33,15%	71
Oiltanking Ebytem S.A.	Ordinarias	\$ 10	351.167	100	-	Transporte y almacenamiento de hidrocarburos	Terminal Marítima Puerto Rosales – Provincia de Buenos Aires, Argentina.	30-09-15	12	83	118	30,00%	88
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Preferidas	\$ 1	15.579.578	21	-	Transporte de gas por ducto	San Martín 323, P.13º, Buenos Aires, Argentina	31-12-14	156	60	232	10,00%	14
Central Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$ 0,01	11.869.095.145	100	136	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	1.231	(27)	1.119	10,25% <sup>(5)</sup>	110
Inversora Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$ 1	355.270.303	329	445	Inversión y financiera	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	829	(18)	819	42,86%	336
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Preferidas	\$ 1	12.135.167	24	-	Transporte de petróleo por ducto	Macacha Güemes 515, P.3º, Buenos Aires, Argentina	30-06-15	34	4	66	36,00%	22
<b>Otras sociedades:</b>													
Diversas <sup>(4)</sup>	-	-	-	215	135	-	-	-	-	-	-	-	17
				<u>979</u>	<u>716</u>								<u>757</u>
				<u>3.321</u>	<u>716</u>								<u>3.189</u>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 16. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO

	30 de septiembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Monto de la moneda distinta del peso	Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup>	Total	Monto de la moneda distinta del peso	Tipo de cambio vigente <sup>(1)</sup>	Total
<b>Activo no corriente</b>						
<u>Otros créditos</u>						
Dólares estadounidenses .....	40	9,32	373	73	8,45	617
Reales .....	10	2,34	23	6	3,20	19
<u>Créditos por ventas</u>						
Reales .....	-	-	-	5	3,20	16
<b>Total del activo no corriente .....</b>			<b>396</b>			<b>652</b>
<b>Activo corriente</b>						
<u>Créditos por ventas</u>						
Dólares estadounidenses .....	331	9,32	3.085	341	8,45	2.881
Pesos chilenos .....	14.079	0,01	141	11.043	0,01	110
Reales .....	26	2,34	61	24	3,20	77
<u>Otros créditos</u>						
Dólares estadounidenses .....	383	9,32	3.570	473	8,45	3.997
Euros .....	5	10,40	52	3	10,26	31
Reales .....	7	2,34	16	3	3,20	10
Pesos chilenos .....	128	0,01	1	4.344	0,01	43
Yenes .....	142	0,08	11	-	-	-
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>						
Dólares estadounidenses .....	889	9,32	8.285	647	8,45	5.467
Pesos chilenos .....	1.161	0,01	12	-	-	-
Reales .....	1	2,34	2	-	-	-
<b>Total del activo corriente .....</b>			<b>15.236</b>			<b>12.616</b>
<b>Total del activo .....</b>			<b>15.632</b>			<b>13.268</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses .....	2.873	9,42	27.064	2.785	8,55	23.812
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses .....	4.622	9,42	43.538	2.845	8,55	24.325
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses .....	62	9,42	584	55	8,55	470
<b>Total del pasivo no corriente .....</b>			<b>71.186</b>			<b>48.607</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses .....	180	9,42	1.696	177	8,55	1.513
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses .....	1.336	9,42	12.584	919	8,55	7.860
Reales .....	26	2,38	61	16	3,20	51
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>						
Dólares estadounidenses .....	6	9,42	57	3	8,55	26
Reales .....	2	2,38	5	2	3,20	6
Pesos chilenos .....	401	0,01	4	-	-	-
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses .....	1.712	9,42	16.127	2.015	8,55	17.228
Euros .....	25	10,54	263	24	10,41	248
Pesos chilenos .....	2.437	0,01	24	6.387	0,01	64
Reales .....	15	2,38	36	11	3,20	35
Yenes .....	23	0,08	2	-	-	-
<b>Total del pasivo corriente .....</b>			<b>30.859</b>			<b>27.031</b>
<b>Total del pasivo .....</b>			<b>102.045</b>			<b>75.638</b>

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

**17. HECHOS POSTERIORES**

En octubre de 2015 la Sociedad ha emitido las Obligaciones Negociables Clase XLIII por un monto de 2.000. Las Obligaciones Negociables Clase XLIII devengarán intereses a tasa variable (Badlar) y el vencimiento del capital operará en 2023.

Tal como se menciona en la Nota 14.a) ii., YPF se encuentra habilitada para operar como agente de liquidación y compensación propio en el Mercado a Término de Rosario ("ROFEX"). En tal sentido, durante el mes de octubre de 2015, YPF ha adquirido en ROFEX contratos de futuros cuyo activo subyacente es el dólar estadounidense, con vencimientos que operarán entre los meses de febrero y abril de 2016.

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

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE  
DE 2015 Y COMPARATIVOS**

**RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las hojas que anteceden desde la página N° 1 hasta la N° 39.

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

ENRIQUE A. FILA  
Por Comisión Fiscalizadora

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

MIGUEL MATIAS GALUCCIO  
Presidente

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

### **YPF SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

patrimonio neto consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de noviembre de 2015.**

Por Comisión Fiscalizadora

Enrique A. Fila  
Síndico Titular

## **YPF Sociedad Anónima**

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

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

### **Reseña Informativa al 30 de septiembre de 2015**

Información confeccionada sobre la base de los Estados Contables Intermedios Condensados Consolidados de YPF S.A. y sus sociedades controladas

#### **Contenido**

---

- 1.- Comentarios Generales (\*)
- 2.- Síntesis de la Estructura Patrimonial
- 3.- Síntesis de la Estructura de Resultados
- 4.- Síntesis del Estado de Flujos de Efectivo
- 5.- Datos Estadísticos (\*)
- 6.- Índices
- 7.- Perspectivas (\*)

---

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

Noviembre 5, 2015



## **1. Comentarios Generales**

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

A partir de 2014, el gobierno argentino estableció un nuevo índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNu), incluyendo las 24 provincias, divididas en 6 regiones. De acuerdo al IPCNu, la inflación de los primeros nueve meses del presente año fue del 10,7%, mientras que este mismo indicador reflejó un valor de la inflación del 23,9% para el todo el año 2014.

En materia de financiamiento al sector privado, cabe destacar que los préstamos en pesos a este sector presentaron un crecimiento acumulado del orden del 30,1% en los últimos doce meses. Este tipo de financiamiento siguió ganando dinamismo, nutrido del alza de los depósitos privados y favorecido por las medidas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) dirigidas a fomentar el crédito productivo y a promover el financiamiento en condiciones más favorables para las familias. El esquema de tasas de interés mínimas para los depósitos minoristas de personas físicas establecido por el BCRA contribuyó al alza de las colocaciones a plazo del sector privado, que en los primeros siete meses de 2015 registraron un aumento de 32,4%, incremento que llega al 42% en su comparación interanual.

El tipo de cambio peso/dólar había culminado el año 2014 en un valor de 8,55 pesos por dólar y se incrementó hasta llegar a 9,42 pesos por dólar al cierre del mes de septiembre del año 2015, resultando por lo tanto aproximadamente un 10,2% superior a la cotización observada a finales de 2014 y un 12,3% superior, en promedio, al registrado en los primeros nueve meses de 2014.

En términos de variables específicas de la actividad petrolera a nivel internacional, la cotización del barril de crudo Brent alcanzó los US\$ 47,29 al cierre del mes de septiembre de 2015, lo que representa una baja de 14,4% frente a la cotización de US\$ 55,27 al cierre de diciembre de 2014 y una caída del 50% frente a la cotización de US\$ 94,67 del cierre de septiembre de 2014.

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

Como medida adicional, el 3 de febrero de 2015 la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas emitió la Resolución N° 14/2015, la cual crea el Programa de Estímulo a la Producción de Crudo para el año 2015 consistente en una compensación económica a favor de las empresas beneficiarias, pagadera en pesos, por un monto equivalente de hasta tres dólares por barril, por la producción total de cada empresa que resulte beneficiaria, siempre y cuando su producción trimestral de crudo sea mayor o igual a la producción tenida por base para dicho programa.

## **1.1. PRIMEROS NUEVE MESES DE 2015 VS. PRIMEROS NUEVE MESES DE 2014**

### **➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS**

#### **- La Sociedad**

A nivel operativo, en los primeros nueve meses de 2015 la producción total de hidrocarburos aumentó un 4,1% respecto igual período del ejercicio anterior, alcanzando los 575 miles de boe/día.

La producción de gas natural alcanzó los 44,3 Mm<sup>3</sup>/día, siendo un 5,5% superior a la del mismo período de 2014, mientras que la producción de crudo aumentó un 2,4%, totalizando 249 mil bbl/día. La producción de NGL (líquidos del gas natural) aumentó un 4,5%.

Por otra parte, en el mismo período los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 94,0%, un 4,1% superior al mismo período del año pasado, con una mayor producción de Gas Oil en un 3%, de Naftas en un 9% y de Fuel Oil en un 14%.

Los ingresos ordinarios correspondientes a los primeros nueve meses de 2015 fueron de \$ 115.190 millones, lo que representa un aumento del 10,5% en comparación con el mismo período de 2014. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos de la Sociedad antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de naftas aumentaron \$ 3.359 millones gracias a un incremento del 15,7% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 3,2%, destacándose un aumento del 26,8% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 2.850 millones debido a un incremento del 12,7% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a similares volúmenes totales despachados, aunque cabe destacar un incremento del 27,1% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas como productores de gas natural se incrementaron en \$ 3.477 millones como consecuencia de un aumento del 6,0% en el volumen comercializado, impulsado por la mayor producción del período. Asimismo, se evidenció un incremento en el precio promedio del 20,7% en pesos, principalmente debido a la aplicación del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural sobre la producción incremental.
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 804 millones debido a un incremento del 12,4% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;

- En cuanto a las ventas de petróleo crudo, se registraron menores ingresos por \$ 703 millones, principalmente por menores volúmenes destinados al mercado externo, consecuencia de una exportación puntual realizada en febrero de 2014.
- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 891 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales. No obstante se destacan en el presente período las exportaciones de harinas, granos y aceites, las cuales se incrementaron un 23,5%, con un aumento de \$ 562 millones.
- Se devengaron \$ 1.153 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente.

El costo de ventas en los primeros nueve meses de 2015 fue de \$ 86.756 millones, un 16,0% superior al de los primeros nueve meses de 2014. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

#### *Costos de producción*

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 5.207 millones debido fundamentalmente a las mayores inversiones en activos, especialmente en las áreas de explotación de recursos no convencionales y a la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) por aproximadamente \$ 4.303 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 21,7% y el aumento de la producción de crudo y gas natural mencionado precedentemente;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 704 millones, teniendo en cuenta un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 16,1% y considerando también los mayores volúmenes procesados;
- Mayores regalías por \$ 1.118 millones, de los cuales \$ 605 millones corresponden a regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 513 millones a regalías sobre la producción de gas natural.

#### *Compras*

- Incremento neto de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 1.271 millones, debido a un incremento del 7,4% en el precio de compra en pesos y a un aumento del 9,6% de volúmenes adquiridos;
- Mayores compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 831 millones con similares precios para ambos productos, mientras que los volúmenes comprados de FAME y de bioetanol se incrementaron en un 17% y 36%, respectivamente;
- Menores importaciones de gas oil, naftas y jet fuel por un valor neto de \$ 3.571 millones, como consecuencia de menores volúmenes adquiridos y de menores precios internacionales;

Adicionalmente, impacta negativamente en la comparación del costo de ventas del presente período con respecto al mismo período del año anterior el menor monto indemnizatorio por \$ 1.180 millones relacionado al siniestro sufrido por nuestra refinería La

Plata en abril de 2013. En cuanto al siniestro que afectó las instalaciones de nuestra planta de tratamiento de crudo en Cerro Divisadero en Mendoza, en marzo de 2014, en el presente período se devengó un monto indemnizatorio de \$ 562 millones. De este importe, \$ 383 millones fueron registrados como un menor costo por compras y \$ 179 millones como otros resultados operativos.

Los gastos de administración correspondientes a los primeros nueve meses de 2015 ascendieron a \$ 3.857 millones, presentando un aumento del 23,8% frente a los registrados durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal y a los mayores costos en contrataciones de servicios informáticos.

Los gastos de comercialización en los primeros nueve meses de 2015 ascendieron a \$ 8.065 millones, presentando un incremento del 10,7%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno y a los mayores volúmenes transportados y comercializados, compensado parcialmente por menores retenciones a las exportaciones, debido principalmente a los menores volúmenes exportados de petróleo crudo y a la caída de los precios obtenidos por las exportaciones de GLP y productos petroquímicos, como así también por menores cargos vinculados a recuperos de provisiones por incobrabilidades en el segmento de distribuidoras de gas natural.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 1.760 millones. La principal variación respecto a los gastos de exploración de 2014, los cuales ascendieron a \$ 1.230 millones, tiene origen en la mayor actividad exploratoria desarrollada, destacándose que la inversión exploratoria total en los primeros nueve meses 2015 fue superior en un 40% a la de la gestión 2014, habiendo esto ocasionado los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas de 2015 versus similar período del año 2014 por un monto diferencial de \$ 416 millones. Adicionalmente, se realizaron mayores erogaciones por gastos de estudios geológicos y geofísicos, con un incremento de \$ 101 millones, principalmente por estudios de relevamiento sísmico en el área Chachahuén, en la provincia de Mendoza.

Dentro de los otros resultados operativos, netos, en los primeros nueve meses de 2015 nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó ingresos adicionales por \$ 562 millones correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía de la Nación.

Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en los primeros nueve meses de 2015 alcance los \$ 15.678 millones, en comparación con los \$ 18.378 millones correspondientes al mismo período del año 2014.

Los resultados financieros correspondientes a los primeros nueve meses del año 2015 fueron negativos en \$ 2.009 millones, en comparación con los \$ 3.448 millones positivos correspondientes al mismo período del año 2014. En este orden, se registró una menor diferencia de cambio positiva sobre los pasivos monetarios netos en pesos, generada por la menor depreciación del peso observada durante los primeros nueve meses de 2015 respecto del mismo período de 2014. A su vez, se registraron mayores intereses negativos producto de un mayor

endeudamiento promedio y mayores tasas de interés durante el presente período de 2015. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para los primeros nueve meses de 2014 fue de \$ 27.211 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2015 fue de \$ 51.968 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 3.424 millones y US\$ 5.829 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en los primeros nueve meses del año 2015 alcanzó los \$ 7.430 millones, en comparación con el cargo de \$ 14.338 millones correspondientes a los primeros nueve meses del año 2014. Esta diferencia tiene su origen principalmente en el menor impuesto diferido, debido a que la menor devaluación del presente período resultó en un pasivo diferido sustancialmente menor que el del año anterior. También se registra un menor impuesto corriente en el presente período, en consonancia con los resultados obtenidos, según se describe en los párrafos precedentes.

La utilidad neta correspondiente a los primeros nueve meses del año 2015 fue de \$ 6.291 millones, en comparación con \$ 7.549 millones para los primeros nueve meses del año 2014, lo que representa una disminución aproximada del 16,7%.

Los otros resultados integrales en los primeros nueve meses de 2015 ascendieron a \$ 8.229 millones, comparados con \$ 15.159 millones en igual período de 2014, motivado fundamentalmente por la menor apreciación de los bienes de uso.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente a los primeros nueve meses del año 2015 fue de \$ 14.520 millones, en comparación con \$ 22.708 millones para los primeros nueve meses del año 2014.

#### ➤ **LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Durante los primeros nueve meses del año 2015, la generación de caja operativa alcanzó los \$31.715 millones, un 12,9% menor a la del mismo período del año anterior. Esta disminución de \$4.679 millones se produjo pese un incremento del EBITDA de \$2.991 millones con respecto a los primeros nueve meses de 2014, debido a un aumento en el capital de trabajo en el presente período. Los principales rubros que contribuyen a dicho aumento fueron el mayor pago por impuesto a las ganancias y el devengamiento de ingresos pendientes de cobro, incluyendo el nuevo incentivo a la producción de crudo y el programa de estímulo a la inyección excedente de gas natural.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 8.932 millones durante los primeros nueve meses de 2015 y en comparación con el mismo período de 2014, generado principalmente por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 10.208 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 1.316 millones. En el presente período de nueve meses se destacan la emisión de siete nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 5.516 millones y US\$ 1.500 millones, y la ampliación de dos series internacionales ya existentes por un total de US\$ 500 millones.

La mayor generación de caja operativa y de financiación antes mencionada fue destinada al flujo de efectivo de las actividades de inversión, el cual alcanzó un total de \$ 46.855 millones

durante los primeros nueve meses del año 2015, y fue un 20,4% superior al del mismo período del año anterior. Este incremento radica fundamentalmente en un incremento del 32,0% en las inversiones en activos fijos e intangibles, compensados parcialmente con menores adquisiciones y menores cobranzas por el siniestro de la Refinería La Plata en lo referido al daño material.

La generación de recursos previamente explicada, deviene en una adecuada situación de liquidez al 30 de septiembre de 2015, con un total de \$ 10.857 millones de pesos en efectivo y equivalentes al mismo. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 75.246 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 20,9% del total.

## **1.2. TERCER TRIMESTRE 2015 VS. TERCER TRIMESTRE 2014**

### **➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS**

#### **- La Sociedad**

A nivel operativo, en el tercer trimestre de 2015 la producción total de hidrocarburos se mantuvo sin modificaciones con respecto igual período del ejercicio anterior, alcanzando los 572 miles de boe/día.

La producción de gas natural alcanzó los 44,4 Mm3/día, siendo un 1,4% inferior a la del mismo período de 2014, mientras que la producción de crudo aumentó un 1,3%, totalizando 249 mil bbl/día. La producción de NGL (líquidos del gas natural) aumentó un 1,1%.

En el presente trimestre, y en comparación al mismo periodo 2014, la producción de gas se ha visto afectada principalmente por la cesión de ciertas áreas en la cuenca neuquina a Gas y Petróleo del Neuquén en diciembre 2014 y, en menor medida, por ciertas contingencias técnicas en áreas no operadas en Magallanes y Neuquén. Asimismo, el atraso en el inicio de desarrollos en ciertas áreas no permitió compensar parte del declino natural.

Por otra parte, en el presente trimestre los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 93,0%, un 0,6% inferior al mismo período del año pasado, principalmente por la parada programada de una unidad de cracking catalítico en nuestra Refinería La Plata, la cual se encontraba aún en curso a la fecha de cierre de estos estados contables. Esto resultó en una menor producción de Gas Oil en un 8,6%, y en una mayor producción de Naftas en un 7,5% y de Fuel Oil en un 24,8%.

Los ingresos ordinarios correspondientes al tercer trimestre de 2015 fueron de \$ 40.931 millones, lo que representa un aumento del 7,1% en comparación con el mismo período de 2014. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos de la Sociedad antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de naftas aumentaron \$ 962 millones gracias a un incremento del 10,0% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 4,3%, destacándose un aumento del 33,7% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;

- Las ventas de gas oil disminuyeron \$ 176 millones debido a la combinación de un incremento del 8,8% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a una disminución en los volúmenes comercializados totales del 5,5%, especialmente por los factores climáticos adversos verificados en el presente trimestre que afectaron el normal desarrollo de la actividad agropecuaria y el transporte, destacándose sin embargo un incremento del 24,3% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de gas natural (excluyendo MetroGAS) se incrementaron en \$ 582 millones como consecuencia de un incremento en el precio promedio del 12,1% en pesos, principalmente debido a la aplicación del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural sobre la producción incremental, sin haberse producido variaciones significativas en el volumen comercializado.
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 519 millones debido a un incremento del 33,6% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 266 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales. No obstante se destacan en el presente período las exportaciones de harinas, granos y aceites, las cuales se incrementaron un 9,5%, con un aumento de \$ 93 millones.
- Se devengaron \$ 541 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente.

El costo de ventas en el tercer trimestre de 2015 fue de \$ 30.670 millones, un 16,3% superior al del tercer trimestre de 2014. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

#### *Costos de producción*

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 1.527 millones debido fundamentalmente a las mayores inversiones en activos, especialmente en las áreas de explotación de recursos no convencionales y a la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) por aproximadamente \$ 863 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 14,0%;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 313 millones, teniendo en cuenta principalmente un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 25,6%;
- Mayores regalías por \$ 206 millones. De este incremento neto, \$ 141 millones corresponden a mayores regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 65 millones a mayores regalías sobre la producción de gas natural;
- Incremento en los cargos provisionados para futuros trabajos de remediaciones medioambientales por aproximadamente \$ 190 millones.

#### *Compras*

- Incremento neto de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 623 millones, debido a un incremento de los volúmenes adquiridos del 22,0% y a un aumento en el precio de compra en pesos del 2,5%;

- Mayores importaciones de gas oil y jet fuel por un valor neto de \$ 241 millones, habiéndose importado mayores volúmenes pero a menores precios.

Adicionalmente impacta negativamente en la comparación del costo de ventas del presente período, el monto indemnizatorio que se había devengado en el tercer trimestre de 2014, vinculado al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013, por \$ 565 millones. En cuanto al siniestro que afectó las instalaciones de nuestra planta de tratamiento de crudo en Cerro Divisadero en Mendoza, en marzo de 2014, en el presente trimestre se devengó un monto indemnizatorio de \$ 562 millones. De este importe, \$ 383 millones fueron registrados como un menor costo por compras y \$ 179 millones como otros resultados operativos.

Los gastos de administración correspondientes al tercer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 1.301 millones, presentando un aumento del 16,3% frente a los registrados durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, a mayores costos en contrataciones de servicios informáticos y a mayores cargos de publicidad institucional<sup>1</sup>.

Los gastos de comercialización en el tercer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 2.587 millones, presentando una disminución del 6,5%. Los mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, fueron más que compensados por menores retenciones a las exportaciones, debido principalmente a la caída en los precios internacionales de los productos exportados y por el recupero de cargos por incobrabilidades provisionados oportunamente en relación a empresas distribuidoras de gas natural, a partir de los acuerdos suscriptos con algunos clientes de este segmento para regularizar sus deudas.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 1.182 millones. La principal variación respecto a los gastos de exploración del tercer trimestre de 2014, los cuales ascendieron a \$ 306 millones, tiene origen en la mayor actividad exploratoria desarrollada, destacándose que la inversión exploratoria total en los primeros nueve meses 2015 fue superior en un 30% a la de la gestión 2014, habiendo esto ocasionado los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas de 2015 versus similar período del año 2014 por un monto diferencial de \$ 633 millones. Adicionalmente, se realizaron mayores erogaciones por gastos de estudios geológicos y geofísicos, con un incremento de \$ 175 millones, principalmente por estudios de relevamiento sísmico en el área Chachahuén, en la provincia de Mendoza.

Dentro de los otros resultados operativos, netos, nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó un ingreso de \$ 206 millones en el presente trimestre, correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía.

---

<sup>1</sup> Contempla rubros, tales como acciones de sustentabilidad social, acuerdos comerciales con compañías automotrices, patrocinios deportivos (Automovilismo y Selección Argentina de Fútbol), eventos e inauguraciones, presencia comercial e institucional en ferias, exhibiciones y congresos, actividades de marketing, señalética y cartelería en la red de estaciones de servicio de YPF, sorteos, emisión de tarjetas, impresiones, ediciones, web, centros de atención al cliente, etc.



Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en el tercer trimestre de 2015 alcance los \$ 5.631 millones, en comparación con los \$ 8.044 millones correspondientes al mismo período del año 2014.

Los resultados financieros correspondientes al tercer trimestre del año 2015 fueron negativos en \$ 701 millones, en comparación con los \$ 53 millones negativos correspondientes al mismo período del año 2014. En este orden, se registraron mayores intereses negativos producto de un mayor endeudamiento promedio y mayores tasas de interés durante el presente período de 2015. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el tercer trimestre de 2014 fue de \$ 33.994 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2015 fue de \$ 59.546 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 4.121 millones y US\$ 6.471 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en el tercer trimestre del año 2015 alcanzó los \$ 3.082 millones, en comparación con el cargo de \$ 4.810 millones correspondientes al tercer trimestre del año 2014.

La utilidad neta correspondiente al tercer trimestre del año 2015 fue de \$ 1.884 millones, en comparación con \$ 3.219 millones para el tercer trimestre del año 2014, lo que representa una disminución aproximada del 41,5%, producto de los efectos mencionados en los párrafos precedentes.

Los otros resultados integrales en el tercer trimestre de 2015 ascendieron a \$ 3.206 millones, comparados con \$ 2.515 millones en igual período de 2014, motivado fundamentalmente por la mayor apreciación de los bienes de uso, teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad y la evolución del tipo de cambio.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente al tercer trimestre del año 2015 fue de \$ 5.090 millones, en comparación con \$ 5.734 millones para el tercer trimestre del año 2014.

#### - Los Segmentos de Negocio

#### ❖ **Exploración y Producción**

En el tercer trimestre de 2015, el segmento de Exploración y Producción tuvo un resultado operativo de \$ 2.171 millones, lo que representa una disminución del 51,4%, frente a la utilidad operativa de \$ 4.463 millones correspondiente al tercer trimestre del año 2014.

Los ingresos netos de crudo y gas natural se incrementaron durante el tercer trimestre de 2015 un 5,9% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los \$ 20.491 millones. Este incremento se produce gracias a los siguientes factores:

- La producción total de gas natural del tercer trimestre de 2015 tuvo una disminución de aproximadamente 1,4% frente al mismo trimestre del año anterior, según se explica anteriormente. Los volúmenes comercializados como productores de gas natural se mantuvieron estables y el precio promedio obtenido por estas ventas a terceros

evidenció una mejora del 12,1% medido en pesos (sin variación si se lo mide en dólares), arrojando así un incremento en los ingresos por ventas de gas natural;

- La producción de petróleo tuvo un incremento del 1,3%. En cuanto a su comercialización, se registraron menores ingresos por ventas de petróleo crudo debido a una disminución del volumen transferido entre el segmento de Exploración y Producción y el segmento de Downstream del 6,0% (aproximadamente 15 mil barriles diarios) y a una disminución del 28,6% (aproximadamente 2 mil barriles diarios) en los volúmenes vendidos a terceros. El precio intersegmento del petróleo medido en dólares correspondiente al tercer trimestre de 2015 disminuyó un 9,1% y representó un aumento aproximado de 1,4% medido en pesos;
- Se devengaron \$ 541 millones correspondientes al Programa de Estímulo a la Producción de Crudo mencionado anteriormente;
- Con respecto al siniestro que afectó las instalaciones de nuestra planta de tratamiento de crudo en Cerro Divisadero en Mendoza, en marzo de 2014, en el presente trimestre se devengó un monto indemnizatorio de \$ 562 millones, del cual \$ 383 millones se registraron como mayores ingresos ordinarios de este segmento y \$ 179 millones como otros resultados operativos.

En materia de los costos totales de producción se observó en el tercer trimestre de 2015 un incremento del 17,5%, alcanzando los \$ 17.138 millones. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 1.405 millones, por las razones explicadas anteriormente;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (lifting cost) por aproximadamente \$ 863 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 14,0%;
- Mayores regalías por \$ 206 millones. De este incremento neto, \$ 141 millones corresponden a mayores regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 65 millones a mayores regalías sobre la producción de gas natural.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 1.182 millones. La principal variación respecto a los gastos de exploración del tercer trimestre de 2014, los cuales ascendieron a \$ 306 millones, tiene origen en la mayor actividad exploratoria desarrollada, destacándose que la inversión exploratoria total en los primeros nueve meses 2015 fue superior en un 30% a la de la gestión 2014, habiendo esto ocasionado los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas de 2015 versus similar período del año 2014 por un monto diferencial de \$ 633 millones. Adicionalmente, se realizaron mayores erogaciones por gastos de estudios geológicos y geofísicos, con un incremento de \$ 175 millones, principalmente por estudios de relevamiento sísmico en el área Chachahuén, en la provincia de Mendoza.

#### ❖ **Downstream**

En el tercer trimestre de 2015, el segmento de Downstream, el cual agrupa tanto las actividades de refinación, transporte, compra de crudo y gas a terceros e intersegmento y la comercialización a terceros de petróleo crudo, gas, productos destilados, petroquímicos, generación eléctrica y distribución de gas natural, registró un resultado operativo de \$ 3.522 millones en comparación con los \$ 3.864 millones registrados en igual período del año anterior.

Entre los diferentes aspectos, favorables y desfavorables, que afectaron los resultados, se destacan los siguientes:

- Durante el tercer trimestre de 2015 el nivel de procesamiento de nuestras refinerías, fue en promedio de 297 mil barriles diarios de petróleo, situándose aproximadamente en un 0,6% por debajo del nivel observado en el tercer trimestre del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la parada programada de una unidad de cracking catalítico en nuestra Refinería La Plata, comentada anteriormente;
- Las ventas de gas oil disminuyeron \$ 176 millones debido a la combinación de un incremento del 8,8% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a una disminución en los volúmenes comercializados totales del 5,5%, especialmente por los factores climáticos adversos verificados en el presente trimestre que afectaron el normal desarrollo de la actividad agropecuaria y el transporte, destacándose sin embargo un incremento del 24,3% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 962 millones gracias a un incremento del 10,0% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 4,3%, destacándose un aumento del 33,7% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas de fuel oil se incrementaron en \$ 519 millones debido a un incremento del 33,6% en los volúmenes comercializados y a mejores precios de venta;
- Las ventas al mercado externo de GLP y combustible de aviación disminuyeron en \$ 266 millones, principalmente por la caída en los precios internacionales.
- Similares costos en las compras de petróleo crudo, a terceros y al segmento de Exploración y Producción, con una disminución neta de \$ 72 millones, la cual se encuentra motivada por la combinación de los siguientes efectos: 1) menores volúmenes de crudo transferidos desde el segmento de Exploración y Producción, 2) mayores compras de petróleo crudo a otros productores, las que aumentaron aproximadamente un 22,0% (en torno a los 8,8 miles de barriles diarios) en el presente trimestre y 3) incremento en el precio del petróleo crudo comprado, expresado en pesos. El precio promedio de compra de petróleo crudo al segmento de Exploración y Producción, medido en pesos, se incrementó aproximadamente un 1,4% y de manera similar, el precio de compra a otros productores de petróleo crudo se incrementó aproximadamente un 2,5%;
- Mayores importaciones de gas oil y jet fuel por un valor neto de \$ 241 millones, habiéndose importado mayores volúmenes pero a menores precios;
- En el tercer trimestre de 2014 se había devengado un monto indemnizatorio de \$ 505 millones vinculado al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013, registrado mayoritariamente como un menor costo por compras;
- En relación a los costos de producción, se observa durante el tercer trimestre de 2015 un incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 313 millones, los cuales están fundamentalmente motivados por la evolución de costos de la economía y los incrementos salariales. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo que el nivel de procesamiento en refinerías fue levemente menor, el costo de refinación aumentó en el tercer trimestre de 2015 en aproximadamente un 25,6% en comparación con el mismo trimestre del año 2014;

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 144 millones, lo cual es motivado fundamentalmente por los mayores valores de activos sujetos a depreciación respecto al mismo período del año anterior, a partir de las mayores inversiones realizadas durante 2014 y 2015, como así también debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad;
- Se registraron menores gastos de comercialización, por \$ 153 millones. Los mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, fueron más que compensados por las menores retenciones a las exportaciones y por el recupero de cargos por incobrabilidades, según se menciona anteriormente;
- Nuestra compañía controlada MetroGAS S.A. devengó un ingreso de \$ 206 millones correspondientes a la Asistencia económica transitoria dispuesta por la Resolución N° 263/2015 de la Secretaría de Energía, según se mencionó anteriormente.

#### ❖ **Administración Central y Otros**

En el tercer trimestre de 2015 la pérdida operativa del segmento Administración Central y Otros ascendió a \$ 417 millones, frente a los \$ 471 millones correspondientes al mismo período del año anterior. Los incrementos observados en los gastos de personal y los mayores cargos por publicidad institucional, fueron más que compensados por los mejores resultados obtenidos por nuestra sociedad controlada A-Evangelista.

#### ❖ **Resultados No Trascendidos a Terceros<sup>2</sup>**

Por su parte, los ajustes de consolidación, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocios que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de \$ 355 millones en el tercer trimestre de 2015 y habían tenido una magnitud también positiva de \$ 188 millones en el tercer trimestre de 2014.

#### ➤ **LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Durante el tercer trimestre del año 2015, la generación de caja operativa alcanzó los \$9.782 millones, un 46,4% menor a la del mismo período del año anterior. Esta disminución de \$8.467 millones se produjo por una leve disminución del EBITDA de \$240 millones y debido a un aumento en el capital de trabajo en el trimestre. Los principales rubros que contribuyen a dicho aumento fueron el mayor pago por impuesto a las ganancias, el devengamiento de ingresos pendientes de cobro, incluyendo el nuevo incentivo a la producción de crudo y considerando también que en el tercer trimestre de 2014 se habían cobrado \$1.098 millones en concepto de seguros por pérdida de beneficios, relacionados con el siniestro de nuestra refinería La Plata de abril de 2013.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 2.787 millones durante el tercer trimestre de 2015 y en comparación con el mismo período de 2014, generada por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 3.172 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 417 millones. En el presente trimestre se

<sup>2</sup> Incluidos dentro de los Ajustes de Consolidación. Ver Nota 5 de los Estados Contables intermedios condensados Consolidados.

destacan la emisión de tres nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 3.381 millones.

La generación de caja operativa y financiera antes mencionada fue destinada al flujo de efectivo de las actividades de inversión, el cual alcanzó un total de \$ 15.825 millones durante el tercer trimestre del año 2015, y fue un 16,5% superior al del mismo período del año anterior. Este incremento radica fundamentalmente en las mayores inversiones en activos fijos e intangibles.

La generación de recursos previamente explicada, deviene en una adecuada situación de liquidez al 30 de septiembre de 2015, con un total de \$ 10.857 millones de pesos en efectivo y equivalentes al mismo. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 75.246 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 20,9% del total.

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<b>Activo</b>					
Activo No Corriente	204.787	154.488	84.611	55.311	43.210
Activo Corriente	51.884	50.524	26.659	15.056	14.883
<b>Total del Activo</b>	<u>256.671</u>	<u>205.012</u>	<u>111.270</u>	<u>70.367</u>	<u>58.093</u>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la controlante</b>	<u>86.600</u>	<u>70.188</u>	<u>40.491</u>	<u>29.199</u>	<u>25.076</u>
<b>Interés no controlante</b>	<u>218</u>	<u>154</u>	<u>172</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<u>86.818</u>	<u>70.342</u>	<u>40.663</u>	<u>29.199</u>	<u>25.076</u>
<b>Pasivo</b>					
Pasivo No Corriente	113.969	83.297	41.423	16.862	15.160
Pasivo Corriente	55.884	51.373	29.184	24.306	17.857
<b>Total del Pasivo</b>	<u>169.853</u>	<u>134.670</u>	<u>70.607</u>	<u>41.168</u>	<u>33.017</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<u>256.671</u>	<u>205.012</u>	<u>111.270</u>	<u>70.367</u>	<u>58.093</u>

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

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

### 3. Síntesis de la Estructura de Resultados

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Ingresos Ordinarios	115.190	104.203	64.819	48.312	41.299
Costo de Ventas	<u>(86.756)</u>	<u>(74.808)</u>	<u>(48.386)</u>	<u>(36.129)</u>	<u>(29.299)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b><u>28.434</u></b>	<b><u>29.395</u></b>	<b><u>16.433</u></b>	<b><u>12.183</u></b>	<b><u>12.000</u></b>
Gastos de Comercialización	(8.065)	(7.287)	(5.555)	(4.022)	(4.041)
Gastos de Administración	(3.857)	(3.116)	(1.889)	(1.530)	(1.292)
Gastos de Exploración	(1.760)	(1.230)	(525)	(464)	(384)
Otros resultados operativos, netos	926	616	(1.124)	(110)	(112)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b><u>15.678</u></b>	<b><u>18.378</u></b>	<b><u>7.340</u></b>	<b><u>6.057</u></b>	<b><u>6.171</u></b>
Resultado de las inversiones en sociedades	52	61	77	98	484
Resultados Financieros	<u>(2.009)</u>	3.448	966	(61)	(128)
<b>Utilidad Neta antes de Imp. a las Ganancias</b>	<b><u>13.721</u></b>	<b><u>21.887</u></b>	<b><u>8.383</u></b>	<b><u>6.094</u></b>	<b><u>6.527</u></b>
Impuesto a las Ganancias	<u>(7.430)</u>	<u>(14.338)</u>	<u>(5.182)</u>	<u>(3.211)</u>	<u>(2.617)</u>
<b>Utilidad Neta del período</b>	<b><u>6.291</u></b>	<b><u>7.549</u></b>	<b><u>3.201</u></b>	<b><u>2.883</u></b>	<b><u>3.910</u></b>
<b>Otros resultados integrales consolidados</b>	<b><u>8.229</u></b>	<b><u>15.159</u></b>	<b><u>6.370</u></b>	<b><u>2.896</u></b>	<b><u>1.231</u></b>
<b>Resultado integral consolidado total del período</b>	<b><u>14.520</u></b>	<b><u>22.708</u></b>	<b><u>9.571</u></b>	<b><u>5.779</u></b>	<b><u>5.141</u></b>

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

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

#### 4. Síntesis de la Estructura de Flujos de Efectivo

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

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	31.715	36.394	16.379	12.561	8.264
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(46.855)	(38.902)	(18.107)	(11.379)	(7.792)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	15.385	6.453	3.795	(1.369)	(948)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	854	1.215	89	53	98
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>1.099</b>	<b>5.160</b>	<b>2.156</b>	<b>(134)</b>	<b>(378)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	9.758	10.713	4.747	1.112	2.326
Efectivo y equivalentes al cierre del período	10.857	15.873	6.903	978	1.948
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>1.099</b>	<b>5.160</b>	<b>2.156</b>	<b>(134)</b>	<b>(378)</b>

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

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



## 5. Datos Estadísticos

		30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
	<b>Unidad</b>					
<b>Producciones</b>						
Crudo (incluye GNL) (1)	mbd	296	289	276	274	265
Gas natural (1)	Mpcd	1.564	1.480	1.177	1.193	1.221
<b>Refinación</b>						
Crudo procesado	bd	300.448	288.738	274.680	286.654	290.587
<b>Ventas a terceros</b>						
Crudo	mbd	8	12	17	6	7
Gas natural	Mpcd	1.362	1.287	1.085	1.218	1.189
<b>Subproductos Vendidos</b>						
Motonaftas	bd	83.515	80.920	76.931	68.922	65.794
Gas Oil	bd	141.643	142.190	140.566	137.969	148.608
JP1 y Kerosén	bd	17.102	16.598	16.358	16.593	16.207
Fuel Oil	bd	34.239	30.489	21.741	22.760	16.054
GLP	bd	20.000	19.493	19.397	17.612	20.971
Otros (2)	bd	77.129	69.071	68.944	74.489	79.914
<b>TOTAL</b>	<b>bd</b>	<b>373.628</b>	<b>358.761</b>	<b>343.937</b>	<b>338.345</b>	<b>347.548</b>
<b>Crudo Vendido</b>						
En el mercado local	mbd	7	8	7	5	6
En el exterior	mbd	1	4	10	1	1
<b>Subproductos Vendidos</b>						
En el mercado local	mbd	320	313	298	305	303
En el exterior	mbd	54	46	46	33	45
<b>TOTAL CRUDO Y SUBPRODUCTOS VENDIDOS</b>	<b>mbd</b>	<b>382</b>	<b>371</b>	<b>361</b>	<b>344</b>	<b>355</b>
<b>Generación de electricidad (YPF Energía Eléctrica)</b>						
Complejo Tucumán (3)	m Mw/h	4.045	4.001	677	-	-

(1) En 2015 incluye aproximadamente 11 mbd de crudo y GNL y 181 Mpcd de gas natural producidos por YSUR. Para 2014, estos valores fueron aproximadamente 8 mbd de crudo y GNL y 159 Mpcd de gas natural producidos desde la fecha de adquisición de YSUR hasta el 30 de septiembre de 2014.

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

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

## 6. Índices

	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011
Liquidez corriente (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	0,928	0,983	0,913	0,619	0,833
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	0,511	0,522	0,576	0,709	0,759
Inmovilizado del Capital (Activo no corriente sobre Activo Total)	0,798	0,754	0,760	0,786	0,744

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 05 -NOVIEMBRE -2015  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

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

## **7. Perspectivas**

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

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

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

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

Seguimos avanzando con el Acuerdo de Proyecto de Inversión arribado en diciembre de 2013 con subsidiarias de Chevron Corporation (en adelante "Chevron") que tiene por objetivo la explotación conjunta de hidrocarburos no convencionales en la provincia del Neuquén. El proyecto avanzó satisfactoriamente por las Fases I (piloto) y II (evaluación) de tal forma que ya se encuentra en su modalidad operativa para el resto de la vida del proyecto. Durante el tercer trimestre de 2015 el proyecto produjo aproximadamente un total de 39,6 miles de barriles de petróleo equivalentes (boe) diarios, siendo la porción neta atribuible a YPF un 50% del volumen mencionado.

Seguimos adelante en forma exitosa las asociaciones con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisor S.A. para la explotación conjunta del área El Orejano y con Petrolera Pampa en el área Rincón del Mangrullo, ambas en la provincia de Neuquén, alcanzando en ambas una producción conjunta de 3 millones de m<sup>3</sup> diarios de gas natural. El acuerdo con Dow y PBB Polisor se instrumentó a través de un financiamiento convertible en una participación en el proyecto (prevista para diciembre de 2015), mientras que en el acuerdo con Petrolera Pampa, hemos firmado una enmienda al acuerdo original de inversión que establece una participación del 50% de cada una

de las partes en la totalidad de la producción, costos e inversiones para el desarrollo del área con fecha retroactiva al 1 de enero de 2015.

Seguimos avanzando también con la integración y desarrollo de los proyectos y de las operaciones provenientes de las sociedades del grupo YSUR, adquiridas en marzo del año pasado al grupo Apache, y por lo que nos hemos posicionado como la principal operadora de gas de Argentina. Esta adquisición complementa el ambicioso plan de exploración y desarrollo de gas natural de YPF que, en el marco de nuevos precios de cuenca, permitió a YPF alcanzar los 44,2 millones de m<sup>3</sup> de producción diaria promedio en los primeros nueve meses de 2015.

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

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

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

En materia de exploración, durante los primeros nueve meses 2015 en línea con la estrategia de la Sociedad, la inversión exploratoria ascendió a \$ 2.037 millones, mostrando un crecimiento de aproximadamente un 40% con respecto al mismo período del año anterior, para la búsqueda de objetivos convencionales profundos y nuevos “plays”, la extensión del no convencional, la estimación del potencial offshore y la continuación del Plan Exploratorio Argentina.

En lo referido al negocio de Downstream, sigue el foco puesto en la aceleración de la construcción de una nueva planta de coke, que se estima poner en marcha durante el año 2016.

Asimismo, es nuestra intención mejorar la eficiencia de producción, buscando la optimización permanente de nuestros activos de refino a fin de aumentar su capacidad, aumentar su flexibilidad respecto a la obtención de los productos que son resultado del proceso de refinación, continuar adaptando nuestras refinerías a las nuevas normas de bajo contenido de azufre, y desarrollar nuestros activos y redes logísticas para satisfacer el crecimiento continuado esperado de la demanda. En este sentido, destacamos la gran aceptación que tuvo en el mercado el lanzamiento de “Infinia”, nuestra nafta de alta tecnología, con una participación de casi el 30% sobre el total de las ventas de naftas de la compañía.

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

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

Miguel M. Galuccio  
Presidente