



**SOCIEDAD ANONIMA**

Estados contables intermedios condensados  
al 31 de marzo de 2016 y comparativos  
Informe de los auditores independientes  
Informe de la comisión fiscalizadora



**SOCIEDAD ANONIMA**

Estados contables intermedios condensados  
consolidados al 31 de marzo de 2016 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 31 de marzo de 2016, 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 tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 17.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

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

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

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

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de YPF SOCIEDAD ANONIMA correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados, 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 8 a los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos. Los estados contables intermedios condensados individuales de la Sociedad surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados contables intermedios condensados consolidados mencionados en el capítulo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en Nota 15.a) 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 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$198.234.025 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

Deloitte & Co. S.A.

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

Fernando G. del Pozo

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 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>	8
2) Estacionalidad de las operaciones	8
3) Adquisiciones y disposiciones	8
4) Administración del riesgo financiero y estimaciones de valor razonable	
a. <i>Riesgos financieros</i>	9
b. <i>Estimaciones de valor razonable</i>	9
5) Información por segmentos	9
6) Instrumentos financieros por categoría	10
7) Detalle de los principales rubros de los estados contables intermedios condensados consolidados	
a. <i>Activos intangibles</i>	11
b. <i>Bienes de uso</i>	11
c. <i>Inversiones en sociedades</i>	13
d. <i>Bienes de cambio</i>	13
e. <i>Otros créditos</i>	14
f. <i>Créditos por ventas</i>	14
g. <i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	14
h. <i>Provisiones</i>	15
i. <i>Impuesto a las ganancias</i>	16
j. <i>Préstamos</i>	17
k. <i>Cuentas por pagar</i>	19
l. <i>Ingresos ordinarios</i>	19
m. <i>Costo de ventas</i>	19
n. <i>Gastos</i>	20
o. <i>Otros resultados operativos, netos</i>	21

<i>p. Resultados financieros, netos</i>	21
8) Inversiones en sociedades y en Uniones Transitorias	21
9) Patrimonio neto	25
10) Utilidad neta por acción	25
11) Provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales	25
12) Pasivos contingentes, activos contingentes, compromisos contractuales, principales regulaciones y otros	
<i>a. Pasivos contingentes</i>	28
<i>b. Activos contingentes</i>	28
<i>c. Compromisos contractuales</i>	28
<i>d. Principales regulaciones y otros</i>	28
13) Saldos y transacciones con partes relacionadas	30
14) Planes de beneficios y obligaciones similares	32
15) Información requerida por los organismos de contralor	33
16) Activos y pasivos en monedas distintas del peso	34
17) Hechos posteriores	35
– Ratificación de firmas litografiadas	36

**YPF SOCIEDAD ANONIMA**

Macacha Güemes 515 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

**EJERCICIO ECONOMICO N° 40  
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2016  
Y POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 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 sustitutivos 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.

Ultima modificación de los estatutos: 29 de abril de 2016.<sup>(2)</sup>

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 31 de marzo de 2016**

(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.

(2) En trámite de inscripción ante la Comisión Nacional de Valores y la Inspección General de Justicia.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

	Notas	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Activos intangibles .....	7.a	8.258	7.279
Bienes de uso .....	7.b	307.964	270.905
Inversiones en sociedades .....	7.c	4.839	4.372
Activos por impuesto diferido, netos .....	7.i	736	954
Otros créditos .....	7.e	2.582	2.501
Créditos por ventas .....	7.f	378	469
<b>Total del activo no corriente .....</b>		<b>324.757</b>	<b>286.480</b>
<b>Activo corriente</b>			
Bienes de cambio .....	7.d	20.555	19.258
Otros créditos .....	7.e	14.888	19.413
Créditos por ventas .....	7.f	30.756	22.111
Inversiones en activos financieros .....	6	1.134	804
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	7.g	26.163	15.387
<b>Total del activo corriente .....</b>		<b>93.496</b>	<b>76.973</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO .....</b>		<b>418.253</b>	<b>363.453</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes de los propietarios.....		10.389	10.349
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados .....		126.467	110.064
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE .....</b>		<b>136.856</b>	<b>120.413</b>
Interés no controlante.....		(93)	48
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO .....</b>		<b>136.763</b>	<b>120.461</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Provisiones .....	7.h	45.014	39.623
Pasivos por impuesto diferido, netos .....	7.i	49.399	44.812
Cargas fiscales .....		185	207
Préstamos .....	7.j	104.086	77.934
Cuentas por pagar .....	7.k	633	625
<b>Total del pasivo no corriente .....</b>		<b>199.317</b>	<b>163.201</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Provisiones .....	7.h	2.127	2.009
Impuesto a las ganancias a pagar .....		1.587	1.487
Cargas fiscales .....		5.309	6.047
Remuneraciones y cargas sociales .....		2.033	2.452
Préstamos .....	7.j	30.912	27.817
Cuentas por pagar .....	7.k	40.205	39.979
<b>Total del pasivo corriente .....</b>		<b>82.173</b>	<b>79.791</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO .....</b>		<b>281.490</b>	<b>242.992</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO .....</b>		<b>418.253</b>	<b>363.453</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 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

(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 tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2016	2015
Ingresos ordinarios.....	7.l	46.934	34.702
Costo de ventas.....	7.m	(40.131)	(26.076)
<b>Utilidad bruta</b> .....		<b>6.803</b>	<b>8.626</b>
Gastos de comercialización.....	7.n	(3.045)	(2.592)
Gastos de administración .....	7.n	(1.486)	(1.198)
Gastos de exploración.....	7.n	(454)	(191)
Otros resultados operativos, netos.....	7.o	(200)	(176)
<b>Utilidad operativa</b> .....		<b>1.618</b>	<b>4.469</b>
Resultado de las inversiones en sociedades .....	8	97	(38)
Ingresos financieros .....	7.p	9.121	1.774
Costos financieros .....	7.p	(5.480)	(2.274)
Otros resultados financieros.....	7.p	377	115
<b>Resultados financieros, netos</b> .....	7.p	<b>4.018</b>	<b>(385)</b>
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b> .....		<b>5.733</b>	<b>4.046</b>
Impuesto a las ganancias.....	7.i	(4.878)	(1.937)
<b>Utilidad neta del período</b> .....		<b>855</b>	<b>2.109</b>
Utilidad neta del período atribuible a:			
- Accionistas de la controlante.....		996	2.127
- Interés no controlante.....		(141)	(18)
<b>Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controlante básica y diluida</b> .....	10	2,54	5,42
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Diferencia de conversión de inversiones en sociedades <sup>(1)</sup> .....		(535)	(83)
Diferencia de conversión de YPF S.A. <sup>(2)</sup> .....		15.942	2.514
<b>Total otros resultados integrales del período</b> <sup>(3)</sup> .....		<b>15.407</b>	<b>2.431</b>
<b>Resultado integral total del período</b> .....		<b>16.262</b>	<b>4.540</b>

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

(2) No se revierten a resultados.

(3) Integralmente atribuible a los accionistas de la controlante.

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 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

(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)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016									
Aportes de los propietarios									
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
Saldos al inicio del ejercicio .....	3.922	6.083	11	18	67	(277)	(115)	640	10.349
Devengamiento de planes de beneficios en acciones .....	-	-	-	-	40	-	-	-	40
Otros resultados integrales .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del período .....</b>	<b>3.922</b>	<b>6.083</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>107</b>	<b>(277)</b>	<b>(115)</b>	<b>640</b>	<b>10.389</b>

  

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016										
	Reservas					Patrimonio neto atribuible a				Total del patrimonio neto
	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	
Saldos al inicio del ejercicio .....	2.007	5	21.264	440	3.648	78.115	4.585	120.413	48	120.461
Devengamiento de planes de beneficios en acciones .....	-	-	-	-	-	-	-	40	-	40
Otros resultados integrales .....	-	-	-	-	-	15.407	-	15.407	-	15.407
Utilidad neta .....	-	-	-	-	-	-	996	996	(141)	855
<b>Saldos al cierre del período .....</b>	<b>2.007</b>	<b>5</b>	<b>21.264</b>	<b>440</b>	<b>3.648</b>	<b>93.522<sup>(1)</sup></b>	<b>5.581</b>	<b>136.856</b>	<b>(93)</b>	<b>136.763</b>

(1) Incluye 96.924 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (3.402) 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 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (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)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015									
Aportes de los propietarios									
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Acciones propias en cartera	Ajuste de acciones propias en cartera	Planes de beneficios en acciones	Costo de adquisición de acciones propias	Prima de negociación de acciones propias	Primas de emisión	Total
Saldos al inicio del ejercicio .....	3.922	6.083	11	18	51	(310)	(15)	640	10.400
Devengamiento de planes de beneficios en acciones .....	-	-	-	-	27	-	-	-	27
Otros resultados integrales .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al cierre del período .....</b>	<b>3.922</b>	<b>6.083</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>78</b>	<b>(310)</b>	<b>(15)</b>	<b>640</b>	<b>10.427</b>

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015										
	Reservas					Otros resultados integrales	Patrimonio neto atribuible a			Total del patrimonio neto
	Legal	Para futuros dividendos	Para inversiones	Para compra de acciones propias	Especial ajuste inicial NIIF		Resultados acumulados	Accionistas de la controlante	Interés no controlante	
Saldos al inicio del ejercicio .....	2.007	5	12.854	320	3.648	34.363	9.033	72.630	151	72.781
Devengamiento de planes de beneficios en acciones .....	-	-	-	-	-	-	-	27	-	27
Otros resultados integrales .....	-	-	-	-	-	2.431	-	2.431	-	2.431
Utilidad neta .....	-	-	-	-	-	-	2.127	2.127	(18)	2.109
<b>Saldos al cierre del período .....</b>	<b>2.007</b>	<b>5</b>	<b>12.854</b>	<b>320</b>	<b>3.648</b>	<b>36.794</b> <sup>(1)</sup>	<b>11.160</b>	<b>77.215</b>	<b>133</b>	<b>77.348</b>

(1) Incluye 38.278 correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de YPF S.A. y (1.484) correspondientes al efecto de conversión de los estados contables de las inversiones en sociedades con moneda funcional distinta del dólar, tal como se detalla en la Nota 1.b.1 a los estados contables consolidados anuales.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

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

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
<b>Actividades operativas:</b>		
Utilidad neta.....	855	2.109
<i>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:</i>		
Resultados de las inversiones en sociedades.....	(97)	38
Depreciación de bienes de uso.....	10.534	5.564
Amortización de activos intangibles.....	153	69
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso y activos intangibles netas de provisiones.....	1.183	592
Cargo por impuesto a las ganancias.....	4.878	1.937
Aumento neto de provisiones.....	1.092	903
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros <sup>(1)</sup> .....	(4.666)	485
Plan de beneficios en acciones.....	40	27
Seguros devengados.....	-	(511)
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Créditos por ventas.....	(7.966)	388
Otros créditos.....	4.518	(548)
Bienes de cambio.....	1.089	266
Cuentas por pagar.....	878	1.015
Cargas fiscales.....	(760)	1.111
Remuneraciones y cargas sociales.....	(419)	(479)
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización.....	(354)	(393)
Dividendos cobrados.....	-	150
Cobro de seguros por pérdida de beneficio.....	607	-
Pagos de impuesto a las ganancias.....	(740)	(792)
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas.....</b>	<b>10.825</b>	<b>11.931</b>
<b>Actividades de inversión:<sup>(2)</sup></b>		
Adquisiciones de bienes de uso y activos intangibles.....	(17.303)	(15.628)
Aportes y adquisiciones en inversiones en sociedades y Uniones Transitorias.....	-	(2)
Inversiones en activos financieros.....	(13)	-
Cobro de seguros por daño material.....	355	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión.....</b>	<b>(16.961)</b>	<b>(15.630)</b>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Pago de préstamos.....	(17.179)	(4.632)
Pago de intereses.....	(3.515)	(1.379)
Préstamos obtenidos.....	36.603	10.784
Aporte interés no controlante.....	50	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación.....</b>	<b>15.959</b>	<b>4.773</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes.....</b>	<b>953</b>	<b>207</b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes.....</b>	<b>10.776</b>	<b>1.281</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio.....	15.387	9.758
Efectivo y equivalentes al cierre del período.....	26.163	11.039
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes.....</b>	<b>10.776</b>	<b>1.281</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>		
• Caja y bancos.....	22.927	9.893
• Equivalentes de efectivo.....	3.236	1.146
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO.....</b>	<b>26.163</b>	<b>11.039</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:

	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Adquisiciones de bienes de uso y cánones por extensión de concesiones pendientes de cancelación.....	4.482	4.502

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 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2016 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 se presentan sobre la base de la aplicación de la Norma Internacional 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 N°19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones, 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 2015 (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 10 de mayo de 2016.

Los presentes estados contables intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados contables consolidados anuales auditados. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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, excepto por la política de valuación del impuesto a las ganancias detallada en la Nota 7.i). Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 1.b) de dichos estados contables consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

### Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

En la preparación de estos estados contables intermedios condensados consolidados, las estimaciones y los juicios significativos realizados por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables 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, 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 2015 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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, bajo el Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural (ver Nota 11.d) a los estados contables consolidados anuales) se invitó a las empresas productoras de gas para presentar ante el Ministerio de Energía y Minería ("MINEM"), 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 el mencionado programa y estarán sujetos a consideración y aprobación del MINEM, incluyendo un plazo máximo de cinco años, renovable a petición del beneficiario, previa decisión del MINEM. 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 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**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, no existieron adquisiciones o disposiciones significativas.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

#### 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. El Grupo dispone de una organización y de sistemas que le permiten identificar, medir y adoptar las medidas necesarias con el objetivo de minimizar los riesgos a los que está expuesto.

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.

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 determinación del valor razonable se encuentra expuesta en la Nota 5 a los estados contables consolidados anuales.

Desde el 31 de diciembre de 2015 y hasta el 31 de marzo de 2016, no ha 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.

#### 5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Exploración y producción	Downstream	Administración central y otros	Ajustes de consolidación <sup>(1)</sup>	Total
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016</b>					
Ingresos por ventas.....	5.897	40.500	537	-	46.934
Ingresos intersegmentos.....	23.433	433	1.661	(25.527)	-
Ingresos ordinarios.....	29.330	40.933	2.198	(25.527)	46.934
Utilidad (Pérdida) operativa.....	4.441	(794)	(526)	(1.503)	1.618
Resultado de inversiones en sociedades.....	-	97	-	-	97
Depreciación de bienes de uso.....	9.096 <sup>(2)</sup>	1.290	148	-	10.534
Inversión en bienes de uso.....	12.255	2.091	395	-	14.741
Activos.....	242.076	139.059	38.849	(1.731)	418.253
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015</b>					
Ingresos por ventas.....	3.039	31.325	338	-	34.702
Ingresos intersegmentos.....	15.536	553	1.274	(17.363)	-
Ingresos ordinarios.....	18.575	31.878	1.612	(17.363)	34.702
Utilidad (Pérdida) operativa.....	2.260	1.494	(548)	1.263	4.469
Resultado de inversiones en sociedades.....	(1)	(37)	-	-	(38)
Depreciación de bienes de uso.....	4.788	693	83	-	5.564
Inversión en bienes de uso.....	10.701	1.436	214	-	12.351
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015</b>					
Activos.....	223.035	113.805	26.708	(95)	363.453

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

(2) Incluye la depreciación del cargo por deterioro de los bienes de uso.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

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. Asimismo, cabe mencionar que con fecha 15 de marzo de 2016, se creó la Vicepresidencia Ejecutiva de Gas y Energía, que entre otras funciones abarcará la comercialización y distribución de gas natural, con la administración de sus instalaciones, y la generación de energía eléctrica, tanto convencional como aquella proveniente de energías renovables. A la fecha de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, el Grupo está aún en proceso de determinación del ámbito completo de gestión de esta nueva unidad de negocio, por lo que la información contable de la misma al 31 de marzo de 2016, se expone dentro de los segmentos de Downstream y de Exploración y Producción.

## 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los siguientes cuadros presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y su asignación a la jerarquía de valor razonable:

Activos financieros	Al 31 de marzo de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en activos financieros:				
- Fondos comunes de inversión.....	846	-	-	846
- Otros activos financieros.....	288	-	-	288
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
- Fondos comunes de inversión.....	907	-	-	907
	<u>2.041</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.041</u>
Activos financieros	Al 31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en activos financieros:				
- Fondos comunes de inversión.....	340	-	-	340
- Otros activos financieros.....	464	-	-	464
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
- Fondos comunes de inversión.....	774	-	-	774
	<u>1.578</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.578</u>

El Grupo no posee pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

### 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 136.079 y 106.336 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

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

### 7.a) Activos intangibles:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Valor residual de activos intangibles .....	8.348	7.359
Provisión por deterioro de activos intangibles .....	(90) <sup>(1)</sup>	(80)
	<u>8.258</u>	<u>7.279</u>

(1) Incluye 10 de conversión.

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 e información comparativa es la siguiente:

Cuenta principal	2016					2015		
	Valor de origen					Amortización acumulada		
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-12
Concesiones de servicios.....	9.527	134	1.209	3	10.873	4.521	2.407	3.973
Derechos de exploración.....	2.990	-	364	-	3.354	3.198	1.877	2.835
Otros intangibles .....	4.260	29	535	64	4.888	629	318	551
Total 2016.....	<u>16.777</u>	<u>163</u>	<u>2.108</u>	<u>67</u>	<u>19.115</u>	<u>8.348</u>		
Total 2015.....	<u>10.289</u>	<u>142</u>	<u>318</u>	<u>-</u>	<u>10.749</u>		<u>4.602</u>	<u>7.359</u>

### 7.b) Bienes de uso:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Valor residual de bienes de uso.....	311.439	274.122
Provisión para materiales y equipos obsoletos .....	(860)	(762)
Provisión por deterioro de bienes de uso .....	(2.615)	(2.455)
	<u>307.964</u>	<u>270.905</u>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

La evolución de los bienes de uso del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 e información comparativa es la siguiente:

Cuenta principal	2016					2015		
	Valor de origen					Depreciación acumulada		
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Efecto de conversión	Disminuciones y reclasificaciones	Al cierre del período	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-03	Valor residual al 31-12
Terrenos y edificios .....	13.949	1	1.696	430	16.076	9.357	5.432	8.029
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación .....	458.066	139	58.926	10.707	527.838	152.313 <sup>(1)</sup>	74.594 <sup>(1)</sup>	133.144 <sup>(1)</sup>
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas.....	69.429	-	8.862	4.550	82.841	35.478	17.469	28.291
Equipos de transporte .....	3.650	3	432	58	4.143	1.373	686	1.258
Materiales y equipos en depósito .....	13.478	1.720	1.527	(2.109)	14.616	14.616	8.923	13.478
Perforaciones y obras en curso.....	76.803	12.537	9.585	(15.035)	83.890	83.890	52.817	76.803
Perforaciones exploratorias en curso <sup>(2)</sup> .....	3.647	285	412	(181)	4.163	4.163	2.393	3.647
Muebles y útiles e instalaciones.....	5.603	2	697	6	6.308	920	560	904
Equipos de comercialización .....	10.778	1	1.368	206	12.353	4.399	1.475	3.857
Infraestructura de distribución de gas natural.....	2.931	36	-	4	2.971	1.757	1.712	1.750
Instalaciones de generación de energía eléctrica.....	1.573	-	-	97	1.670	355	347	290
Otros bienes.....	8.291	17	955	(85)	9.178	2.818	1.786	2.671
<b>Total 2016.....</b>	<b>668.198</b>	<b>14.741</b>	<b>84.460</b>	<b>(1.352)</b>	<b>766.047</b>	<b>311.439</b>		
<b>Total 2015.....</b>	<b>392.399</b>	<b>12.351</b>	<b>12.017</b>	<b>(595)</b>	<b>416.172</b>		<b>168.194</b>	<b>274.122</b>

(1) Incluye 9.127, 6.345 y 8.435 de propiedad minera al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

(2) Existen 53 pozos exploratorios al 31 de marzo de 2016. Durante el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se han iniciado 2 pozos y 7 pozos han sido cargados a gastos de exploración.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

El Grupo capitaliza los costos financieros como parte del costo de los activos. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 la tasa de capitalización ha sido 12,38% y 12,24%, respectivamente, y el monto activado por ese concepto ha ascendido a 302 y 221 respectivamente para los períodos mencionados.

A continuación se describe la evolución de la provisión para materiales y equipos obsoletos por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio .....	762	313
Aumento con cargo a resultado .....	-	2
Diferencia de conversión .....	98	10
<b>Saldo al cierre del período .....</b>	<b>860</b>	<b>325</b>

A continuación se describe la evolución de la provisión por deterioro de bienes de uso por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio.....	2.455	-
Disminución con cargo a resultado <sup>(1)</sup> .....	(153)	-
Diferencia de conversión.....	313	-
<b>Saldo al cierre del período .....</b>	<b>2.615</b>	<b>-</b>

(1) Se incluye en la línea "Depreciación de bienes de uso" en la Nota 7.n).

### 7.c) Inversiones en sociedades:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Participación en sociedades .....	4.851	4.384
Provisión para desvalorización de participación en sociedades.....	(12)	(12)
	<b>4.839<sup>(1)</sup></b>	<b>4.372<sup>(1)</sup></b>

(1) Ver nota 8.

### 7.d) Bienes de cambio:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Productos destilados.....	10.992	10.709
Petróleo crudo y gas natural .....	7.978	7.155
Productos en procesos .....	198	169
Obras para terceros en ejecución.....	133	85
Materia prima, envases y otros.....	1.254	1.140
	<b>20.555<sup>(1)</sup></b>	<b>19.258<sup>(1)</sup></b>

(1) Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los bienes de cambio no difiere en forma significativa de su costo.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

**7.e) Otros créditos:**

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores por servicios .....	-	959	-	928
Créditos de impuestos y reembolsos por exportaciones .....	301	5.454	304	8.058
Préstamos a clientes y saldos con sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	333	2.581	297	2.366
Depósitos en garantía .....	327	1.153	318	895
Gastos pagados por adelantado.....	205	1.427	198	682
Anticipo y préstamos a empleados.....	8	215	8	285
Anticipo a proveedores y despachantes de aduana <sup>(2)</sup> .....	-	1.552	-	3.147
Créditos con socios de Uniones Transitorias y Consorcios .....	1.231	1.037	1.118	1.881
Seguros a cobrar (Nota 12.b).....	-	-	-	808
Diversos.....	191	550	271	402
	2.596	14.928	2.514	19.452
Provisión para otros créditos de cobro dudoso .....	(14)	(40)	(13)	(39)
	<u>2.582</u>	<u>14.888</u>	<u>2.501</u>	<u>19.413</u>

(1) Para información sobre partes relacionadas, ver Nota 13.

(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.

**7.f) Créditos por ventas:**

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudores comunes y sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	378	31.679	469	22.959
Provisión para deudores por venta de cobro dudoso.....	-	(923)	-	(848)
	<u>378</u>	<u>30.756</u>	<u>469</u>	<u>22.111</u>

(1) Para información sobre partes relacionadas, ver Nota 13.

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

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de			
	2016		2015	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldo al inicio del ejercicio .....	-	848	7	866
Aumentos con cargo a resultados .....	-	19	-	244
Aplicaciones con cargo a resultados.....	-	(9)	-	(13)
Cancelaciones por utilización.....	-	(1)	-	-
Diferencias de cambio y conversión, netas .....	-	66	(1)	(1)
Saldo al cierre del período .....	-	<u>923</u>	<u>6</u>	<u>1.096</u>

**7.g) Efectivo y equivalentes de efectivo:**

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Caja y bancos .....	22.927	13.920
Colocaciones transitorias a corto plazo .....	2.329	693
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6) ....	907	774
	<u>26.163</u>	<u>15.387</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 7.h) Provisiones:

## Por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo 2016

	Provisiones para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisiones para pensiones		Total	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b> .....	10.375	149	1.620	1.400	27.380	429	248	31	39.623	2.009
Aumentos con cargos a resultados.....	242	8	174	-	715	-	3	-	1.134	8
Aplicaciones con cargos a resultados.....	(44)	(16)	-	-	-	-	-	-	(44)	(16)
Cancelaciones por pago/utilización.....	(2)	(14)	-	(186)	-	(146)	-	(6)	(2)	(352)
Diferencias de cambio y de conversión, netas .....	910	2	188	64	3.527	54	32	4	4.657	124
Reclasificaciones y otros movimientos.....	(24)	24	(177)	177	(147)	147	(6)	6	(354)	354
<b>Saldos al cierre del período</b> .....	<b>11.457</b>	<b>153</b>	<b>1.805</b>	<b>1.455</b>	<b>31.475</b>	<b>484</b>	<b>277</b>	<b>35</b>	<b>45.014</b>	<b>2.127</b>

## Por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo 2015

	Provisiones para juicios y contingencias		Provisión para gastos de medio ambiente		Provisión para obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos		Provisiones para pensiones		Total	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b> .....	7.014	851	1.269	1.145	18.087	376	194	27	26.564	2.399
Aumentos con cargos a resultados.....	312	41	69	-	374	-	3	-	758	41
Aplicaciones con cargos a resultados.....	(68)	(4)	-	-	-	(63)	-	-	(68)	(67)
Cancelaciones por pago/utilización.....	(30)	(180)	-	(157)	-	-	-	(26)	(30)	(363)
Diferencias de cambio y de conversión, netas .....	159	8	26	12	506	76	6	2	697	98
Reclasificaciones y otros movimientos.....	(171)	171	(18)	18	(4)	(7)	(26)	26	(219)	208
<b>Saldos al cierre del período</b> .....	<b>7.216</b>	<b>887</b>	<b>1.346</b>	<b>1.018</b>	<b>18.963</b>	<b>382</b>	<b>177</b>	<b>29</b>	<b>27.702</b>	<b>2.316</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

### 7.i) Impuesto a las ganancias:

De acuerdo a la NIC N° 34, en los períodos intermedios, el cargo a resultados por impuesto a las ganancias se reconoce sobre la base de la mejor estimación a la fecha de la tasa impositiva efectiva proyectada al cierre del ejercicio. Los importes calculados para el gasto por impuesto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....	5.733	4.046
Tasa impositiva vigente .....	35%	35%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias.....	(2.007)	(1.416)
Efecto de la valuación de bienes de uso y activos intangibles en su moneda funcional .....	(9.108)	(1.183)
Diferencias de cambio.....	7.585	983
Efecto de la valuación de bienes de cambio en su moneda funcional.....	(1.027)	(150)
Resultados de inversiones en sociedades .....	34	(13)
Diversos .....	(355)	(158)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias.....	(4.878)	(1.937)

No se han registrado activos por impuestos diferidos por importes de 5.048 y 4.373 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente, los cuales corresponden 2.287 y 2.041 a diferencias temporarias deducibles no utilizables y 2.761 y 2.332 a créditos fiscales por quebrantos acumulados de ciertas subsidiarias, dado que no cumplen los criterios para su registro de acuerdo a NIIF. De los quebrantos acumulados no reconocidos al 31 de marzo de 2016, 1.144 tienen vencimiento a partir de 2017, 1.587 a partir de 2032 y 30 tienen vencimiento indeterminado.

Asimismo, la composición del impuesto diferido al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
<u>Activos impositivos diferidos</u>		
Provisiones y otros pasivos no deducibles.....	3.436	3.093
Quebrantos y otros créditos fiscales .....	5.728	3.236
Diversos .....	70	83
Total activo impositivo diferido.....	9.234	6.412
<u>Pasivos impositivos diferidos</u>		
Bienes de uso .....	(52.736)	(45.393)
Diversos.....	(5.161)	(4.877)
Total pasivo impositivo diferido.....	(57.897)	(50.270)
Total impuesto diferido, neto .....	(48.663)	(43.858)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se han clasificado como activo por impuesto diferido 736 y 954, respectivamente, y como pasivo por impuesto diferido 49.399 y 44.812, respectivamente, que surge de las posiciones netas de impuesto diferido de cada una de las sociedades individuales que forman parte de estos estados contables intermedios condensados consolidados.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 7.j) Préstamos:

	Tasa de interés <sup>(1)</sup>	Vencimiento	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
			No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>En pesos:</b>						
Obligaciones negociables.....	21,06-32,60%	2016-2024	19.475	3.096	19.280	2.050
Préstamos financieros.....	15,25-32,25%	2016-2020	2.597 <sup>(3)</sup>	1.192 <sup>(3)</sup>	1.224	1.104
Adelantos en cuenta corriente .....	33,00-36,00%	2016	-	1.884	-	4.425 <sup>(5)</sup>
			<u>22.072</u>	<u>6.172</u>	<u>20.504</u>	<u>7.579</u>
<b>En monedas distintas del peso:</b>						
Obligaciones negociables <sup>(2)(4)</sup> .....	1,29-10,00%	2016-2028	73.603	11.121	52.651	9.981
Prefinanciación de exportaciones.....	3,50-7,20%	2016-2018	2.051	5.432	1.039	3.680
Financiación de importaciones.....	4,00-6,81%	2016-2017	-	5.307	-	4.736
Préstamos financieros.....	2,50-7,98%	2016-2021	6.360	2.880	3.740	1.841
			<u>82.014</u>	<u>24.740</u>	<u>57.430</u>	<u>20.238</u>
			<u>104.086</u>	<u>30.912</u>	<u>77.934</u>	<u>27.817</u>

(1) Tasa de interés anual vigente al 31 de marzo de 2016.

(2) Se exponen netas de 569 y 1.349 de obligaciones negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

(3) Incluye 2.210 correspondientes a préstamos otorgados por el Banco Nación Argentina, de los cuales 210 devengan tasa fija de 15% hasta marzo de 2016 y luego tasa variable BADLAR más un margen de 4 puntos y 2.000 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 Nota 13.

(4) Incluye 10.921 y 9.970 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, de valor nominal de obligaciones negociables que serán canceladas en pesos al tipo de cambio aplicable según las condiciones de la serie emitida.

(5) Incluye 1.926 correspondientes a descubiertos otorgados por el Banco Nación Argentina. Ver Nota 13.

A continuación se incluye la evolución de los préstamos por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio .....	105.751	49.305
Toma de préstamos.....	36.603	10.784
Pago de préstamos .....	(17.179)	(4.632)
Pago de intereses.....	(3.515)	(1.379)
Intereses devengados <sup>(1)</sup> .....	3.674	1.565
Diferencias de cambio y de conversión, netas.....	9.664	1.073
Saldo al cierre del período .....	<u>134.998</u>	<u>56.716</u>

(1) Incluye los costos financieros capitalizados, tal cual se menciona en la Nota 7.b).

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

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	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015		
							No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
-	1998	US\$	15	-	Fija	10,00%	2028	56	9	49	3
Octubre y Diciembre .....	2012	US\$	552	(2) (4) (5) (6) (8)	Clase X	Fija	6,25%	2016	-	8.184	-
Noviembre y Diciembre .....	2012	\$	2.110	(2) (4) (6) (8)	Clase XI	BADLAR más 4,25%	30,06%	2017	-	2.193	1.055
Diciembre y Marzo .....	2012/3	\$	2.828	(2) (4) (6) (8)	Clase XIII	BADLAR más 4,75%	31,81%	2018	2.828	30	2.828
Abril .....	2013	\$	2.250	(2) (4) (6) (8)	Clase XVII	BADLAR más 2,25%	27,30%	2020	2.250	104	2.250
Abril .....	2013	US\$	89	(2) (5) (6)	Clase XIX	Fija	1,29%	2017	1.304	3	1.156
Junio .....	2013	\$	1.265	(2) (4) (6)	Clase XX	BADLAR más 2,25%	29,20%	2020	1.265	14	1.265
Julio .....	2013	US\$	92	(2) (5) (6)	Clase XXII	Fija	3,50%	2020	710	183	630
Octubre .....	2013	US\$	150	(2) (6)	Clase XXIV	Libor más 7,50%	7,82%	2018	776	530	802
Diciembre, Febrero y Diciembre .....	2013/5	US\$	862	(2)	Clase XXVI	Fija	8,88%	2018	12.470	314	11.057
Abril y Febrero .....	2014/5	US\$	1.325	(2)	Clase XXVIII	Fija	8,75%	2024	19.411	835	17.212
Marzo .....	2014	\$	500	(2) (6) (8)	Clase XXIX	BADLAR	26,47%	2020	500	9	500
Junio .....	2014	\$	465	(2) (6)	Clase XXXII	BADLAR más 3,2%	23,92%	2016	-	-	-
Junio .....	2014	US\$	66	(2) (5) (6)	Clase XXXIII	Fija	2,00%	2017	-	647	287
Septiembre .....	2014	\$	1.000	(2) (6) (8)	Clase XXXIV	BADLAR más 0,1%	25,00%	2024	1.000	5	1.000
Septiembre .....	2014	\$	750	(2) (4) (6)	Clase XXXV	BADLAR más 3,5%	28,40%	2019	750	5	750
Febrero .....	2015	\$	950	(2) (8) (6)	Clase XXXVI	BADLAR más 4,74%	28,06%	2020	950	37	950
Febrero .....	2015	\$	250	(7) (2) (6)	Clase XXXVII	BADLAR más 3,49%	28,49%	2017	-	260	250
Abril .....	2015	\$	935	(2) (4) (6)	Clase XXXVIII	BADLAR más 4,75%	30,42%	2020	935	137	935
Abril .....	2015	US\$	1.500	(2)	Clase XXXIX	Fija	8,50%	2025	21.844	324	19.369
Julio .....	2015	\$	500	(2)	Clase XL	BADLAR más 3,49%	27,85%	2017	500	29	500
Septiembre .....	2015	\$	1.900	(2)(8)	Clase XLI	BADLAR	24,90%	2020	1.900	10	1.900
Septiembre .....	2015	\$	1.697	(2) (4)	Clase XLII	BADLAR más 4%	28,90%	2020	1.697	11	1.697
Octubre .....	2015	\$	2.000	(2) (8)	Clase XLIII	BADLAR	21,06%	2023	2.000	188	2.000
Diciembre .....	2015	\$	1.400	(2)	Clase XLIV	BADLAR más 4,75%	31,25%	2018	1.400	26	1.400
Marzo .....	2016	\$	150	(2)	Clase XLV	BADLAR más 4%	30,60%	2017	150	4	-
Marzo .....	2016	\$	1.350	(2) (4)	Clase XLVI	BADLAR más 4%	32,60%	2021	1.350	34	-
Marzo .....	2016	US\$	1.000	(2)	Clase XLVII	Fija	8,50%	2021	14.650	28	-
<b>Metrogas</b>											
Enero .....	2013	US\$	177		Serie A-L	Fija	8,88%	2018	2.177	64	1.906
Enero .....	2013	US\$	18		Serie A-U	Fija	8,88%	2018	205	-	183
								<b>93.078</b>	<b>14.217</b>	<b>71.931</b>	<b>12.031</b>

(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 31 de marzo de 2016.

(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 intermedios condensados consolidados, el Grupo ha dado cumplimiento total al destino de los fondos detallados en los suplementos de precios correspondientes.

(7) Hasta que se cumplieron doce meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, a una tasa de interés fija nominal anual de 25,75%; y luego de esa fecha y hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones negociables, a una tasa de interés variable anual de BADLAR más 3,49%.

(8) 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.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

**7.k) Cuentas por pagar:**

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Proveedores comunes y sociedades relacionadas <sup>(1)</sup> .....	177	38.785	204	38.782
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo.....	-	1	-	1
Extensión de concesiones .....	348	422	340	412
Depósitos en garantía .....	8	462	8	467
Diversos .....	100	535	73	317
	<u>633</u>	<u>40.205</u>	<u>625</u>	<u>39.979</u>

(1) Para información sobre partes relacionadas, ver Nota 13.

**7.l) Ingresos ordinarios:**

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Ventas <sup>(1)</sup> .....	48.418	35.959
Ingresos por contratos de construcción .....	140	102
Impuesto a los ingresos brutos .....	(1.624)	(1.359)
	<u>46.934</u>	<u>34.702</u>

(1) Incluye 5.230 y 2.452 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente, vinculados a los ingresos derivados del Plan de incentivos para la inyección excedente creado por la Resolución N° 1/2013 de la ex Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas.

**7.m) Costo de ventas:**

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Existencia al inicio .....	19.258	13.001
Compras .....	9.828	6.535
Costos de producción .....	29.214	19.275
Diferencia de conversión .....	2.386	368
Existencia final .....	(20.555)	(13.103)
Costo de ventas .....	<u>40.131</u>	<u>26.076</u>

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

**7.n) Gastos:**

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de					2015
	2016				Total	
	Costos de producción <sup>(3)</sup>	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración		
Sueldos y cargas sociales.....	2.013	566	341	63	2.983	2.577
Honorarios y retribuciones por servicios .....	204	336 <sup>(2)</sup>	90	17	647	519
Otros gastos de personal .....	671	55	25	11	762	599
Impuestos, tasas y contribuciones.....	355	76	687	-	1.118 <sup>(1)</sup>	1.089 <sup>(1)</sup>
Regalías, servidumbres y cánones .....	4.340	-	6	8	4.354	2.764
Seguros .....	179	10	83	-	272	259
Alquileres de inmuebles y equipos .....	1.225	8	117	-	1.350	847
Gastos de estudio .....	-	-	-	123	123	17
Depreciación de bienes de uso.....	10.169	143	222	-	10.534	5.564
Amortización de activos intangibles.....	94	50	9	-	153	69
Materiales y útiles de consumo.....	1.348	9	21	3	1.381	855
Contrataciones de obra y otros servicios .....	2.297	80	169	27	2.573	1.840
Conservación, reparación y mantenimiento .....	3.685	82	59	10	3.836	3.152
Perforaciones exploratorias improductivas.....	-	-	-	188	188	107
Transporte, productos y cargas .....	1.605	3	1.024	-	2.632	1.874
Deudores por ventas de cobro dudoso .....	-	-	10	-	10	231
Gastos de publicidad y propaganda .....	-	37	25	-	62	69
Combustibles, gas, energía y otros .....	1.029	31	157	4	1.221	824
<b>Total 2016 .....</b>	<b>29.214</b>	<b>1.486</b>	<b>3.045</b>	<b>454</b>	<b>34.199</b>	
<b>Total 2015 .....</b>	<b>19.275</b>	<b>1.198</b>	<b>2.592</b>	<b>191</b>		<b>23.256</b>

(1) Incluye aproximadamente 223 y 234 correspondientes a retenciones a las exportaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Incluye 40 correspondientes a honorarios y retribuciones por todo concepto a Directores y Síndicos integrantes del Directorio de YPF. El 29 de abril de 2016 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de YPF resolvió ratificar los honorarios correspondientes al ejercicio 2015 por 140 y aprobar como honorarios a cuenta por dichos honorarios y retribuciones por el ejercicio 2016 la suma de aproximadamente 127.

(3) El gasto reconocido en los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados correspondiente a las actividades de investigación y desarrollo durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendió a 70 y 51, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

**7.o) Otros resultados operativos, netos:**

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Juicios.....	(182)	(129)
Incentivo para la construcción <sup>(1)</sup> .....	28	-
Diversos.....	(46)	(47)
	<u>(200)</u>	<u>(176)</u>

(1) 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015.

**7.p) Resultados financieros, netos**

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses ganados.....	328	193
Diferencias de cambio.....	8.793	1.581
<b>Total ingresos financieros.....</b>	<b>9.121</b>	<b>1.774</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses perdidos.....	(4.027)	(1.542)
Actualizaciones financieras.....	(724)	(460)
Diferencias de cambio.....	(729)	(272)
<b>Total costos financieros.....</b>	<b>(5.480)</b>	<b>(2.274)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>		
Resultados por valuación a valor razonable de activos financieros con cambios en resultados.....	89	115
Resultados por instrumentos financieros derivados.....	288	-
<b>Total otros resultados financieros.....</b>	<b>377</b>	<b>115</b>
<b>Total resultados financieros, netos.....</b>	<b>4.018</b>	<b>(385)</b>

**8. 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Valor de las inversiones en sociedades vinculadas.....	1.361	1.248
Valor de las inversiones en negocios conjuntos.....	3.490	3.136
Provisión para desvalorización de participaciones en sociedades.....	(12)	(12)
	<u>4.839</u>	<u>4.372</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

Los principales movimientos ocurridos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2016	2015
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b> .....	4.372	3.177
Adquisiciones y aportes .....	-	2
Resultado por participación en sociedades vinculadas y negocios conjuntos .....	97	(38)
Diferencias de conversión .....	370	59
Dividendos distribuidos .....	-	(150)
<b>Saldo al cierre del período</b> .....	<b>4.839</b>	<b>3.050</b>

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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015. 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:

	Vinculadas		Negocios conjuntos	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad neta .....	91	24	6	(62)
Otros resultados integrales .....	19	3	351	56
<b>Resultado integral del período</b> .....	<b>110</b>	<b>27</b>	<b>357</b>	<b>(6)</b>

Adicionalmente, el Grupo participa en Uniones Transitorias ("UT") y Consorcios 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. Para la determinación de la participación de dichas UT y Consorcios se han utilizado los últimos estados contables disponibles al cierre de cada ejercicio, considerando los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible.

Las UT y Consorcios de exploración y producción en los que participa la Sociedad asignan la producción de hidrocarburos a los socios en función de los porcentajes de participación contractualmente establecidos en los mismos, por lo que la comercialización de dichos hidrocarburos es realizada directamente por los socios registrando los mismos los efectos económicos respectivos.

Los activos y pasivos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y las principales magnitudes de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 de las UT y Consorcios en las que participa el Grupo se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Activo no corriente .....	56.783	47.322
Activo corriente .....	859	944
<b>Total del activo</b> .....	<b>57.642</b>	<b>48.266</b>
Pasivo no corriente .....	5.247	4.593
Pasivo corriente .....	6.632	6.391
<b>Total del pasivo</b> .....	<b>11.879</b>	<b>10.984</b>

  

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Costos de producción .....	4.599	4.170
Gastos de exploración .....	207	80

A continuación se detallan las inversiones en sociedades:

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

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:<sup>(9)</sup></b>											
YPF Internacional S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	Bs.	100	66.897	Inversión	Calle La Plata 19, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	31-03-16	13	2	23	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.	31-12-15	11.874	(894)	(3.927)	100,00%
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	Ordinarias	\$	1	163.701.747	Gestión comercial de estaciones de servicios de propiedad de YPF S.A.	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-16	164	108	704	99,99%
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$	1	307.095.088	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-16	307	40	829	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	31-03-16	- <sup>(8)</sup>	39	116	100,00%
Metrogas S.A.	Ordinarias	\$	1	398.419.700	Prestación del servicio público de distribución de gas natural.	Gregorio Aráoz de Lamadrid 1360, Buenos Aires, Argentina.	31-03-16	569	(587)	(1.354)	70,00%
YPF Energía Eléctrica S.A.	Ordinarias	\$	1	30.006.540	Exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos y generación, transporte y comercialización de energía eléctrica	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-16	30	164	1.319	100,00%
YPF Chile S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	-	-	50.968.649	Compraventa de lubricantes y combustibles de aviación y estudio y exploración de hidrocarburos	Villarica 322; Módulo B1, Qilicura, Santiago	31-03-16	669	9	1.184	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	31-03-16	459	40	644	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	31-03-16	2.294	34	2.474	100,00%
YSUR Argentina Investment S.à r.l. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	US\$	1	20.001	Inversión	13-15, Avenue de la Lierté, L-1931, Luxemburgo	31-12-15	- <sup>(8)</sup>	- <sup>(8)</sup>	5.008	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	31-12-15	147	- <sup>(8)</sup>	363	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	31-03-16	634	33	497	100,00%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

31-03-2016														31-12-2015
Características de los valores					Información sobre el ente emisor									
Denominación y Emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado <sup>(6)</sup>	Costo <sup>(2)</sup>	Actividad principal	Domicilio legal	Fecha	Últimos estados contables disponibles				Valor registrado <sup>(9)</sup>	
									Capital social	Resultado	Patrimonio neto	Participación sobre capital social		
<b>Negocios conjuntos:</b>														
Compañía Mega S.A. <sup>(7)(6)</sup>	Ordinarias	\$	1	244.246.140	1.446	- Separación, fraccionamiento y transporte de líquidos de gas natural	San Martín 344, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	643	988	2.048	38,00%	1.277	
Profertil S.A. <sup>(7)</sup>	Ordinarias	\$	1	391.291.320	1.635	- Producción y venta de fertilizantes	Alicia Moreau de Justo 740, P. 3, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	783	(505)	453	50,00%	1.452	
Refinería del Norte S.A.	Ordinarias	\$	1	45.803.655	407	- Refinación	Maipú 1, P. 2º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	92	(6)	874	50,00%	405	
				<u>3.488</u>	<u>-</u>								<u>3.134</u>	
<b>Influencia significativa:</b>														
Oleoductos del Valle S.A.	Ordinarias	\$	10	4.072.749	140 <sup>(1)</sup>	- Transporte de petróleo por ducto	Florida 1, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-03-16	110	37	384	37,00%	126 <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	31-12-15	14	42	255	33,15%	70	
Oilkanking Ebytem S.A.	Ordinarias	\$	10	351.167	171	- Transporte y almacenamiento de hidrocarburos	Terminal Marítima Puerto Rosales – Provincia de Buenos Aires, Argentina.	31-03-16	12	43	178	30,00%	150	
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	15.579.578	25	- Transporte de gas por ducto	San Martín 323, P.13º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	156	54	229	10,00%	23	
Central Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	0,01	11.869.095.145	167	136 Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	1.231	469	1.614	10,25% <sup>(5)</sup>	152	
Inversora Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	1	355.270.303	527	445 Inversión y financiera	Pasaje Ingeniero Butty 220, P.16º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	829	329	1.166	42,86%	484	
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	12.135.167	28	- Transporte de petróleo por ducto	Macacha Güemes 515, P.3º, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	34	24	87	36,00%	25	
<b>Otras sociedades:</b>														
Diversas <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	235	135	-	-	-	-	-	-	220	
					<u>1.363</u>	<u>716</u>							<u>1.250</u>	
					<u>4.851</u>	<u>716</u>							<u>4.384</u>	

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

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

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

(4) Incluye Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd., A&C Pipeline Holding Company, Poligás Luján S.A.C.I., Oleoducto Transandino (Chile) S.A., Bizoy S.A., Civeny S.A., Bioceres S.A., Lestery 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.à r.l., Compañía de Inversiones Mineras S.A. y Energía Andina S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 9. PATRIMONIO NETO

Con fecha 29 de abril de 2016, 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 2015 y, adicionalmente, aprobó lo siguiente en relación con el destino de las utilidades: a) destinar la suma de 50 a constituir una Reserva para compra de acciones propias, atento a lo mencionado en el apartado "Planes de bonificación e incentivos" de la Memoria, al efecto de otorgar al Directorio la posibilidad de adquirir acciones propias en el momento que se considere oportuno, y dar cumplimiento, durante la ejecución de los planes, a los compromisos generados y a generarse por los mismos en el futuro; b) destinar la suma de 3.640 a constituir una reserva para inversiones en los términos del artículo 70, párrafo tercero de la Ley General de Sociedades N°19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones; y c) destinar la suma de 889 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.

## 10. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Utilidad neta .....	996	2.127
Número medio de acciones ordinarias en circulación.....	392.101.191	392.352.241
Utilidad neta básica y diluida por acción.....	2,54	5,42

La utilidad neta básica y diluida por acción se calcula como se indica en la Nota 1.b.13 de los estados contables consolidados anuales.

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

Las provisiones para juicios, reclamos y pasivos ambientales se describen en la Nota 10 a los estados contables consolidados anuales.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo ha provisionado los juicios pendientes, reclamos y contingencias cuya pérdida es probable y puede ser estimada razonablemente, los cuales ascienden a 11.610.

Con relación a las obligaciones ambientales, y en adición a las obligaciones legales para el abandono de pozos de hidrocarburos, que al 31 de marzo de 2016 ascienden a 31.959, se han provisionado 3.260 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 respecto de los juicios pendientes y contingencias más significativas provisionados se describen en los próximos párrafos.

- En relación al arbitraje de AES Uruguaiiana Empreendimentos S.A. ("AESU") y Transportadora Gas del Mercosur S.A. ("TGM"), y en referencia al recurso de nulidad interpuesto por AESU y Companhia do Gas do Estado do Rio Grande do Sul ("SULGAS") el 2 de febrero de 2016, con fecha 23 de febrero de 2016 la Cámara lo rechazó "in limine". AESU y SULGAS interpusieron recurso extraordinario contra este rechazo, el cual fue notificado a YPF con fecha 31 de marzo de 2016. En la misma fecha la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala IV rechazó el recurso extraordinario interpuesto por TGM el 2 de febrero de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

Con fecha 26 de abril de 2016, la Sala IV de la Cámara resolvió rechazar el recurso extraordinario interpuesto por AESU y SULGAS y dictó una nueva resolución declarando la nulidad e ineficacia de todos los actos realizados hasta el momento por las partes y el Tribunal Arbitral correspondientes a la "segunda etapa" del Arbitraje, los que carecen de toda virtualidad jurídica. A su vez reitera la directiva legal surgida del art. 34, inc. 5, ap. b, del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación ("CPCCN"), haciendo notar al Tribunal Arbitral que no podrá dictar ningún acto correspondiente a la segunda etapa del arbitraje, incluido un laudo final sobre daños, como así también a AESU, SULGAS y TGM que cualquier acto suyo o del Tribunal Arbitral en tal sentido que las alcance, en transgresión a la sentencia referida, será meritudo por esta Sala en ejercicio de los poderes que el CPCCN le reconoce como director del proceso (art. 45 y ccdtes.). Adicionalmente, dispone notificar esta resolución al Tribunal Arbitral y a la Secretaría de la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional ("CCI"), haciéndoles saber que el Tribunal Arbitral no está en condiciones de dictar un laudo ajustado a derecho y a la ley aplicable.

Esta resolución fue notificada por YPF al Tribunal Arbitral, a las partes y a la CCI. En la misma fecha pero con posterioridad a esta notificación, YPF fue notificada del laudo de determinación de daños dictado por mayoría del Tribunal Arbitral mediante el cual se condena a la Sociedad a pagar a AESU la suma de US\$ 185 millones, en concepto de indemnización por la resolución anticipada del contrato de exportación de gas en el año 2009 y en concepto de penalidad delivery or pay; y a TGM la suma de US\$ 319 millones en concepto de capital por facturas, contribuciones irrevocables e indemnización por la resolución anticipada del contrato de transporte.

YPF, con fecha 2 de mayo de 2016, ha presentado ante la CCI y el Tribunal Arbitral el correspondiente recurso de nulidad contra dicho Laudo. En la misma fecha presentó ante la Cámara Contencioso Administrativo Federal Sala IV el recurso de nulidad con un recurso de queja en subsidio.

Con fecha 4 de mayo de 2016, el Tribunal Arbitral dictó una resolución mediante la cual resuelve que se abstendrá de pronunciarse sobre el recurso de nulidad interpuesto por YPF. Considerando esta resolución como rechazo al recurso de nulidad, con fecha 5 de mayo de 2016, YPF presentó ante la Sala IV de la Cámara Contencioso Administrativo Federal el recurso de queja contra la decisión del Tribunal Arbitral de rechazar el recurso de nulidad interpuesto por la Sociedad.

- En relación a la demanda promovida por la Asociación Unión de Usuarios y Consumidores contra YPF, la Sociedad apeló el fallo, y el recurso de apelación fue concedido con efecto suspensivo. La parte actora también apeló la sentencia y ambas partes presentaron sus memoriales, los que fueron contestados. Con fecha 4 de abril de 2016, se ordenó la elevación del expediente a la Cámara de Apelaciones. El monto de la sentencia actualizado a la fecha de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados asciende a aproximadamente 536 más costas.
- En relación a los asuntos administrativos medioambientales relativos a las 8 millas inferiores del Río Passaic, con fecha 4 de marzo de 2016, la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América ("EPA") emitió el Record of Decision ("ROD") para las 8.3 millas inferiores del Río Passaic, parte del Diamond Alkali Superfund Site - Essex and Hudson Counties, New Jersey. El ROD dispone la elección de la denominada Alternativa 3 como remedio para remover los sedimentos contaminados por un costo de un valor actual estimado de US\$ 1.382 millones (valor presente estimado a una tasa del 7%).

El ROD requiere la remoción de 3,5 millones de yardas cúbicas de sedimentos de las 8,3 millas inferiores del Río Passaic a través del dragado de orilla a orilla con un rango aproximado de entre 5 a 30 pies de profundidad en el canal de navegación federal desde la milla 0 a la milla 1,7; y aproximadamente 2,5 pies de profundidad en el resto de los lugares de las 8,3 millas inferiores del Río Passaic. Una cobertura de dos pies de espesor será instalado sobre las áreas dragadas. Los sedimentos contaminados que sean dragados serán transportados a locaciones fuera del estado. La EPA estima que todo el proyecto demandará aproximadamente 11 años, incluyendo un año para negociaciones entre las partes potencialmente responsables, tres a cuatro años para el diseño del proyecto y seis años para su implementación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

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

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

Con fecha 31 de marzo de 2016, la EPA notificó a todas las partes potencialmente responsables, incluida Occidental Chemical Corporation (“OCC”), de las responsabilidades vinculadas con la zona de las 8.3 millas del Río Passaic correspondientes al ROD. En la misma nota, la EPA indicó que esperaba que OCC (con quien Maxus tiene un litigio por indemnidad) liderara el diseño del plan de remediación y que enviaría una segunda carta con una propuesta de orden administrativa a tal efecto, la cual fue recibida por los abogados de OCC, Maxus Energy Corporation (“Maxus”) y Tierra Solutions, Inc. (“TS”) con fecha 26 de abril de 2016.

OCC junto con Maxus y TS se encuentran en conversaciones con la EPA para definir su posible participación en una eventual negociación a fin de intervenir en el diseño del plan de remediación propuesto por la EPA teniendo en cuenta que el ROD ha identificado más de cien partes potencialmente responsables y ocho contaminantes objeto de preocupación (“contaminants of concern”), muchos de los cuales no fueron producidos en el Sitio Lister. Actualmente, Maxus se encuentra evaluando la situación derivada de la emisión del ROD por parte de la EPA, así como sus posteriores cartas asociadas. Como consecuencia de ello, a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios condensados consolidados, no se ha modificado la conclusión expresada en los estados contables consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015.

- En relación al juicio por el Río Passaic, que el Departamento de Protección Ambiental y Energía de New Jersey (“DEP”) mantiene con YPF, YPF Holdings Inc. y otras sociedades controladas, por la supuesta contaminación ocasionada por dioxina y otras sustancias peligrosas emanadas de la planta de Newark y la contaminación del tramo inferior del Río Passaic, las partes apelaron las recomendaciones de la Juez Especial ante el Juez Furnari (Juez principal de la causa) el 16 de febrero de 2016. Las recomendaciones fueron elevadas a dicho juez quien, sin embargo, las adoptó en su totalidad. Asimismo, encontrándose producida toda la prueba, el Juez de la causa dictó el Case Management Order XXVIII el cual establece, entre otras fechas procesales, el 20 de junio de 2016 como plazo para iniciar el juicio.

Con fecha 25 de abril de 2016, las partes presentaron mociones solicitando autorización para presentar apelaciones interlocutorias y para una suspensión de los plazos durante el trámite de las apelaciones. Maxus presentó una moción para solicitar autorización para apelar la resolución que otorga a OCC juicio sumario contra Maxus, en tanto encontró a Maxus responsable bajo el acuerdo de compraventa de acciones por todas las responsabilidades con relación a o que surjan del Sitio Lister, incluso si fueron causadas por la propia conducta de OCC. YPF presentó una moción solicitando autorización para apelar la resolución que rechaza su moción de juicio sumario con el objeto de obtener un pronunciamiento que indique que OCC no puede utilizar transferencias alegadas como fraudulentas que se encuentran prescriptas como fundamento de sus reclamos de alter ego contra YPF. OCC presentó únicamente una moción solicitando autorización para apelar la resolución que otorgó a Repsol la moción de juicio sumario, por la cual se rechazaron todos los reclamos contra Repsol. OCC no apeló las resoluciones: (a) que rechazaron el pedido de OCC de presentar reclamos cruzados complementarios; (b) que rechazaron la moción de OCC por reclamo de costos futuros; y (c) que rechazaron la moción de juicio sumario de OCC que buscaba rechazar la acción fundada en la ley de descarga (“Spill Act”) contra OCC (todo ello, sin perjuicio de hacer reserva de apelar estas cuestiones con posterioridad al trial).

## **12.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.

Las novedades por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 respecto a estos asuntos se describen en los próximos párrafos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

#### a) Pasivos contingentes

- No se han identificado nuevos pasivos contingentes significativos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, ni se han modificado las evaluaciones de los pasivos contingentes existentes al 31 de diciembre de 2015.

#### b) Activos contingentes

- *Cerro Divisadero:*

En relación al incendio que afectó las instalaciones de la planta de tratamiento de crudo de Cerro Divisadero en Mendoza, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad había concluido con el proceso de liquidación del siniestro, siendo la suma final acordada US\$ 122 millones, de los cuales US\$ 45 millones corresponden a daño material y US\$ 77 millones corresponden a pérdida de producción, habiendo recibido a dicha fecha un anticipo de US\$ 60 millones. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha recibido el segundo y último cobro por US\$ 62 millones.

#### c) Compromisos contractuales

- *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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad y Compañía de Hidrocarburo No Convencional S.R.L. ("CHNC") han realizado transacciones, entre las cuales se destacan las compras de gas y crudo por parte de YPF por 1.531. Dichas transacciones se perfeccionaron en función de las condiciones generales y regulatorias del mercado. El saldo neto a pagar a CHNC al 31 de marzo de 2016 asciende a 808.

#### d) Principales regulaciones y otros

- *Requerimientos regulatorios de gas natural*

En relación a la Resolución N° 1410/2010 del ENARGAS mediante la cual se aprueba un "Procedimiento para Solicitudes, Confirmaciones y Control de Gas", que había sido recurrida por YPF, con fecha 9 de diciembre de 2015 el ENARGAS rechazó la impugnación de YPF a dicha resolución. YPF se encuentra evaluando el curso de acción a seguir.

Con fecha 1° de abril de 2016 se dictó:

- (1) la Resolución N° 28/2016 del MINEM, que entre otras cosas:

- Determina los nuevos Precios en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte ("PIST") para el gas natural, abiertos por cuenca y por categoría de usuario, y las bonificaciones para aquellos usuarios Residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al quince por ciento (15%) con respecto al mismo período del año anterior, con vigencia para los consumos a partir del 1 de abril de 2016.
- Determina los nuevos Precios del Gas Propano destinados a la distribución de Gas Propano Indiluido por redes y las bonificaciones para aquellos usuarios Residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al quince por ciento (15%) con respecto al mismo período del año anterior.
- Instruye al ENARGAS, a adecuar el Registro de Exceptuados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios del Estado Nación, debiendo adoptar para los usuarios Residenciales, los Criterios de elegibilidad para ser Beneficiario de la "Tarifa Social" y estableciendo para dichos usuarios una bonificación del cien por ciento (100%) del precio del Gas Natural o del Gas Propano que dichos usuarios consuman.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

- Deja sin efecto los actos del ex Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios emitidos en el marco de los Artículos 6° del Decreto N° 2.067/2008 y 7° de la Resolución N° 1.451/2008 del mencionado Ministerio, vinculados con la determinación del valor de los cargos tarifarios, a cuyo fin se instruye al ENARGAS a que adopte las medidas necesarias para dejar sin efecto la aplicación de tales cargos en las facturas que se emitan a los usuarios.

(2) la Resolución N° 34/2016 del MINEM, que, entre otros:

- Determina nuevos precios en el PIST para el gas natural para abastecimiento a las estaciones de suministro de gas natural comprimido (GNC), con vigencia para los consumos a partir del 1° de abril.
- Dispone que a partir del 1° de mayo, serán las distribuidoras quienes deberán adquirir el gas natural destinado a estaciones de suministro de GNC.

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

Con fecha 24 de febrero de 2016, en el marco del proceso de renegociación de los contratos de servicios públicos dispuesto por la Ley N° 25.561 y complementarias, Metrogas suscribió un Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Energía y Minería, y Hacienda y Finanzas Públicas, por el cual se acuerda un régimen tarifario de transición que permita la obtención de recursos adicionales a los que estaba percibiendo por la aplicación del Acuerdo Transitorio del 2014 y la Resolución ENARGAS N° I/2.407/2012 del 27 de noviembre de 2012.

El nuevo Acuerdo Transitorio, establece un régimen tarifario de transición a partir del 1 de abril de 2016, consistente en la readecuación de tarifas considerando los lineamientos necesarios para mantener la continuidad del servicio y criterios comunes a las demás empresas licenciatarias de distribución, observando la regulación vigente en materia tarifaria, incluyendo variaciones del precio del gas en el PIST.

El Acuerdo Transitorio establece por otra parte que, entre la fecha de su suscripción y el 31 de diciembre de 2016, las partes deberán alcanzar un consenso respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral.

Adicionalmente, a través de la Resolución N° 31/2016 del MINEM se instruye al ENARGAS para que lleve a cabo un proceso de Revisión Tarifaria Integral la cual deberá concluirse en un plazo no mayor a un año desde el 29 de marzo de 2016.

Con fecha 4 de abril de 2016, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 mediante la cual se aprueba con vigencia a partir del 1° de abril de 2016, nuevos cuadros tarifarios que serán de aplicación a los usuarios de Metrogas. En los términos de la Resolución ENARGAS N° 3.726/2016 se determinan, adicionalmente, cuadros tarifarios para aquellos usuarios residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al 15% con respecto a igual periodo del año anterior como así también aquellos que serán de aplicación a los usuarios inscriptos en el registro dispuesto por la Resolución ENARGAS N° I-2.905/2015 con las modificaciones introducidas en virtud de lo dispuesto por el artículo 5 de la Resolución N° 28/2016 del Ministerio de Energía y Minería (tarifa social).

En lo que respecta a la tarifa social, establecida por la Resolución N° 28/2016 del MINEM, a la fecha de los presentes estados contables, no se ha adecuado el Registro de Exceptuados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios del Estado Nacional.

Por último, la Resolución N° 3.726/2016 del ENARGAS establece que Metrogas no podrá distribuir dividendos sin la previa acreditación ante el ENARGAS del cumplimiento integral de un Plan de Inversiones Obligatorias, que para Metrogas asciende a 715.

Adicionalmente, Metrogas estima alcanzar un consenso con el Estado Nacional en los términos de los lineamientos obrantes en el Anexo del Acuerdo Transitorio de 2016 respecto de las modalidades, plazos y oportunidad de la suscripción del Acta Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, de manera de facilitar la recomposición de la situación económico-financiera.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

- *Marco Regulatorio de la industria de la energía eléctrica:*
  - Ley 27.191, que modifica la Ley 26.190 relativa al Régimen de Fomento Nacional para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica, obliga a los Grandes Usuarios a alcanzar una incorporación mínima del 8% de su energía eléctrica con energía proveniente de las fuentes renovables hasta el 31 de Diciembre de 2017.
  - Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 531/2016 (Reglamentación Ley 27.191), de fecha 31 de marzo de 2016. Entre otras cosas, el Decreto establece que con anterioridad al 31 de diciembre de 2017, los usuarios deberán acreditar la suscripción de los contratos o proyectos de auto-cogeneración. Al momento de la fiscalización del cumplimiento de los objetivos de la Ley, se penalizará por la energía faltante, pero no se establecen mayores detalles.
  - Resolución N°22/2016 de la Secretaría de Energía Eléctrica de fecha 30 de marzo de 2016. A través de esta Resolución, la Secretaría de Energía Eléctrica modificó la Resolución SE 482/2015 y ajustó los componentes de la remuneración que reciben los agentes generadores que hayan adherido a la Resolución SE N° 95/2013, 529/14 y 482/2015. La resolución modifica los componentes remunerativos de las transacciones económicas con retroactividad a febrero de 2016.
  - Resolución del MINEM N° 41/2016 de fecha 13 de abril de 2016. Se publicó con el objeto de actualizar los precios de referencia estacionales de la potencia y energía reconocidos por CAMMESA para la generación eléctrica a partir de las transacciones económicas del mes de mayo de 2016.
  - Resolución N°21/2016 de la Secretaría de Energía Eléctrica publicada el día 22 de marzo. En la misma, se convoca a los agentes generadores, autogeneradores y cogeneradores interesados a ofertar nueva capacidad de generación térmica y de producción de energía eléctrica asociada, con el compromiso de estar disponible en el MEM durante los períodos verano (2016/2017 y 2017/2018) y el período invernal del año 2017.

### 13.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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, así como las operaciones con las mismas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015.

	Al 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		
	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. ....	100	142	42	110	209	35
Compañía Mega S.A. ....	16	425	105	12	481	381
Refinería del Norte S.A. ....	-	236	14	-	125	11
Bizoy S.A. ....	4	-	-	4	-	-
	120	803	161	126	815	427
<b>Sociedades vinculadas:</b>						
Central Dock Sud S.A. ....	-	387	-	-	194	-
YPF Gas S.A. <sup>(1)</sup> ....	19	161	32	33	98	44
Oleoductos del Valle S.A. ....	-	-	69	-	-	56
Terminales Marítimas Patagónicas S.A. ....	-	-	42	-	-	44
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. ....	-	-	4	-	-	2
Oleoducto Trasandino (Chile) S.A. ....	1	-	-	1	-	-
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. ....	4	-	28	4	-	27
Oiltanking Ebytem S.A. ....	-	-	74	-	-	45
	24	548	249	38	292	218
	144	1.351	410	164	1.107	645

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

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

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de			
	2016		2015	
	Ingresos ordinarios	Compras y servicios	Ingresos ordinarios	Compras y servicios
<b>Negocios conjuntos:</b>				
Profertil S.A. ....	283	77	144	26
Compañía Mega S.A. ....	556	120	400	58
Refinería del Norte S.A. ....	340	37	191	20
	<u>1.179</u>	<u>234</u>	<u>735</u>	<u>104</u>
<b>Sociedades vinculadas:</b>				
Central Dock Sud S.A. ....	230	-	138	-
YPF Gas S.A. <sup>(1)</sup> .....	98	8	-	-
Oleoductos del Valle S.A. ....	-	93	-	48
Terminales Marítimas Patagónicas S.A. ....	-	83	-	48
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A. ....	-	6	-	6
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. ....	-	42	-	24
Oiltanking Ebytem S.A. ....	-	93	-	42
	<u>328</u>	<u>325</u>	<u>138</u>	<u>168</u>
	<u>1.507</u>	<u>559</u>	<u>873</u>	<u>272</u>

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

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

- CAMMESA: provisión de fuel oil, que tiene como destino su uso en centrales térmicas, y ventas y compras de energía (las operaciones de ventas y compras por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2016 ascendieron a 5.052 y 446, respectivamente, y al 31 de marzo de 2015 ascendieron a 3.168 y 287, respectivamente, mientras que el saldo neto al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 3.096 y 1.960, respectivamente);
- ENARSA: prestación de servicios en los proyectos de regasificación de gas natural licuado de Bahía Blanca y Escobar, y la compra de gas natural y de petróleo crudo (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2016 ascendieron a 477 y 35, respectivamente, y al 31 de marzo de 2015 ascendieron a 365 y 9, respectivamente, mientras que los saldos netos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es un crédito de 123 y una deuda de 135, respectivamente);
- Aerolíneas Argentinas S.A. y Austral Líneas Aéreas Cielos del Sur S.A.: provisión de combustible aeronáutico (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendieron a 642 y 538, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 346 y 255, respectivamente);
- Ministerio de Energía y Minería: beneficios por el incentivo para la inyección excedente de gas natural (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendieron a 5.230 y 2.452, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 15.105 y 9.859, respectivamente); beneficios por el programa de estímulo a la producción de crudo (el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 1.988 y 1.961, respectivamente); mientras que no existieron operaciones por los períodos de tres meses finalizados de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015); y la asistencia económica transitoria en beneficio de Metrogas S.A. (el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 149; mientras que no existieron operaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015);
- Ministerio de Transporte: compensación por suministro de gas oil al transporte público de pasajeros a un precio diferencial (las operaciones por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendieron a 1.053 y 799, respectivamente, mientras que el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 488 y 412, respectivamente);

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

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

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

- Secretaria de Industria: incentivo por la fabricación nacional de bienes de capital en beneficio de A-Evangelista S.A. (las operaciones por el período de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2016 ascendieron a 28 y no existieron operaciones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015; mientras que el saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era un crédito de 27).

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

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 7.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) a los estados contables consolidados anuales y en la Nota 12.b) a los presentes estados contables intermedios condensados consolidados.

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 y Nota 12.c) a los presentes estados contables intermedios condensados consolidados.

A continuación se detallan las compensaciones correspondientes al personal clave de la Administración de YPF, el cual comprende a los miembros del Directorio y a los Vicepresidentes, siendo estos últimos aquellos que cumplen funciones ejecutivas y que son nombrados por el Directorio, todo ello para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	2016 <sup>(1)</sup>	2015 <sup>(1)</sup>
Beneficios de corto plazo para empleados <sup>(2)</sup> .....	42	41
Beneficios basados en acciones.....	9	14
Beneficios posteriores al empleo.....	2	1
	<u>53</u>	<u>56</u>

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

(2) No incluyen aportes patronales por 9 y 9 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

#### 14. 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

*i. Planes de retiro:*

Los cargos totales reconocidos bajo el plan de retiro ascienden aproximadamente a 26 y 16 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

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

El cargo a resultados relacionado con los programas de bonificación descriptos fue 320 y 233 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, 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 40 y 27 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 15. 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 7.b) Bienes de uso
Anexo B – Activos intangibles	Nota 7.a) Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 8 Inversiones en sociedades y en uniones transitorias
Anexo D – Otras inversiones	Nota 6 Instrumentos financieros por categoría
Anexo E – Provisiones	Nota 7.f) Créditos por ventas Nota 7.e) Otros créditos Nota 7.c) Inversiones en sociedades Nota 7.b) Bienes de uso Nota 7.h) Provisiones
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 7.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 20 al 31 de marzo de 2016.

### 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 – Luján de Cuyo – Provincia de Mendoza

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 16.

	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	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	14,60	584	46	12,94	595
Reales.....	10	4,10	41	10	3,31	33
<b>Total del activo no corriente.....</b>			<b>625</b>			<b>628</b>
<b>Activo corriente</b>						
<u>Créditos por ventas</u>						
Dólares estadounidenses.....	266	14,60	3.884	307	12,94	3.973
Pesos chilenos.....	12.416	0,02	248	16.971	0,02	339
Reales.....	28	4,10	115	15	3,31	50
<u>Otros créditos</u>						
Dólares estadounidenses.....	226	14,60	3.300	407	12,94	5.267
Euros.....	6	16,61	100	6	14,07	84
Reales.....	5	4,10	21	7	3,31	23
Pesos chilenos.....	23	0,02	-	27	0,02	1
Yenes.....	119	0,13	15	119	0,11	13
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>						
Dólares estadounidenses.....	1.606	14,60	23.448	1.009	12,94	13.056
Pesos chilenos.....	764	0,02	15	502	0,02	10
Reales.....	-	4,10	-	4	3,31	13
<b>Total del activo corriente.....</b>			<b>31.146</b>			<b>22.829</b>
<b>Total del activo.....</b>			<b>31.771</b>			<b>23.457</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses.....	2.801	14,70	41.175	2.774	13,04	36.173
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses.....	5.579	14,70	82.006	4.403	13,04	57.417
Reales.....	2	4,14	8	4	3,35	13
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses.....	33	14,70	485	37	13,04	482
<b>Total del pasivo no corriente.....</b>			<b>123.674</b>			<b>94.085</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
<u>Provisiones</u>						
Dólares estadounidenses.....	79	14,70	1.161	80	13,04	1.043
<u>Cargas fiscales</u>						
Reales.....	5	4,10	21	6	3,31	20
Pesos chilenos.....	903	0,02	18	1.077	0,02	22
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>						
Dólares estadounidenses.....	6	14,70	88	7	13,04	91
Reales.....	2	4,14	8	2	3,35	7
Pesos chilenos.....	371	0,02	7	423	0,02	8
<u>Préstamos</u>						
Dólares estadounidenses.....	1.669	14,70	24.534	1.543	13,04	20.121
Reales.....	50	4,14	206	35	3,35	117
<u>Cuentas por pagar</u>						
Dólares estadounidenses.....	1.768	14,70	25.990	1.877	13,04	24.476
Euros.....	21	16,76	352	26	14,21	369
Pesos chilenos.....	223	0,02	4	1.283	0,02	26
Reales.....	11	4,14	46	14	3,35	47
Yenes.....	20	0,13	3	29	0,11	3
<b>Total del pasivo corriente.....</b>			<b>52.438</b>			<b>46.350</b>
<b>Total del pasivo.....</b>			<b>176.112</b>			<b>140.435</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 según Banco Nación Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

## 17. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 29 de abril de 2016, 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 2015 y el destino de las utilidades (ver Nota 9). Adicionalmente, aprobó la ampliación del monto del Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda de Mediano Plazo de la Sociedad por US\$ 2.000 millones, totalizando el monto nominal máximo en circulación en cualquier momento del Programa en US\$ 10.000 millones o su equivalente en otras monedas.

En abril de 2016, la Sociedad ha emitido las Obligaciones Negociables Clase XLVIII y XLIX por un monto de U\$S 46 millones y 535 millones, respectivamente. Las Obligaciones Negociables Clase XLVIII devengarán intereses a tasa fija y el vencimiento del capital operará en 2020. Las Obligaciones Negociables Clase XLIX devengarán intereses a tasa variable (BADLAR) y el vencimiento del capital operará en 2020.

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 31 de marzo de 2016, 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 10 - MAYO - 2016

Firmado a los efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 - MAYO - 2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

**YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2016  
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° 35.

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

GUSTAVO ADOLFO MAZZONI  
Por Comisión Fiscalizadora

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 254 - F° 138

MIGUEL ANGEL GUTIERREZ  
Presidente

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de

## **YPF SOCIEDAD ANÓNIMA**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios condensados consolidados adjuntos de YPF SOCIEDAD ANÓNIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “YPF SOCIEDAD ANÓNIMA” o “la Sociedad”) y sus sociedades controladas (las que se detallan en la Nota 8 a dichos estados contables intermedios condensados consolidados) que incluyen el estado de situación patrimonial intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2016, 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 tres 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 2015, 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 con fecha 10 de mayo de 2016. Una revisión 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 8 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 15.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, 10 de mayo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Adolfo Mazzoni  
Síndico Titular

## **YPF Sociedad Anónima**

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

Ejercicio Económico N° 40 iniciado el 1 de enero de 2016

### **Reseña Informativa al 31 de marzo de 2016**

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

#### **Contenido**

---

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

---

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

Mayo 10, 2016

## **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 últimos datos publicados 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 2,1% para el año 2015, mientras que el mismo informe había mostrado una variación positiva del 0,5% en el PIB (Producto Interno Bruto) para el acumulado del año 2014.

De acuerdo al índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNU), la inflación de los primeros diez meses del año 2015 fue del 11,9%, mientras que este mismo indicador reflejó un valor de la inflación del 23,9% para el todo el año 2014. Con fecha 7 de enero de 2016 y mediante el Decreto N° 55/2016 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), se declaró en estado de emergencia administrativa al Sistema Estadístico Nacional y a su órgano rector, el INDEC. A partir de ese momento dejó de publicarse el IPCNU y para los últimos dos meses del año 2015 se dieron a conocer dos índices de precios al consumidor alternativos. Estos índices son los elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y por Dirección Provincial de Estadística y Censos de la Provincia de San Luis. Los mismos reflejaron un incremento de los precios al consumidor del 26,9% y del 31,6%, respectivamente, para el acumulado del año 2015. Para el primer trimestre de 2016, estos mismos índices alternativos han mostrado un incremento de precios al consumidor del 11,8% y del 10,3%, respectivamente.

En materia de financiamiento al sector privado, cabe destacar que los préstamos en pesos a este sector mantienen el dinamismo mostrado durante el 2015. El esquema de tasas de interés mínimas para los depósitos minoristas de personas físicas establecido por el BCRA en 2014 fue discontinuado en los últimos días de 2015, momento en el que también se observó un incremento de las tasas ofrecidas por las colocaciones en moneda local, con el objetivo de disminuir el nivel de circulante en poder del público.

El 17 de diciembre de 2015 el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas anunció la liberación de lo que se había dado en llamar “cepo cambiario”, produciéndose una devaluación importante en el tipo de cambio oficial, que convergió a partir de entonces con otros tipos de cambio implícitos existentes hasta ese momento. Esta situación genera una nueva realidad en la economía del país afectando a toda la industria. La evolución de los precios de los combustibles y otros productos refinados comercializados en el mercado interno han quedado disminuidos medidos en dólares como así también ciertos costos, por lo cual se genera un desafío para la Sociedad, que deberá encarar una tarea de contención de sus costos dolarizados y alineamiento de los precios en el mercado interno para enfrentar este nuevo contexto. A su vez, un 79% de la deuda financiera de la Sociedad (106.559 millones al cierre del primer trimestre de 2016) se encuentra denominada en dólares, y un 77% es deuda a largo plazo (más de un año a su vencimiento).

En este sentido, el tipo de cambio peso/dólar había culminado el año 2015 en un valor de 13,04 pesos por dólar y se incrementó hasta llegar a 14,70 pesos por dólar al cierre de marzo de 2016, resultando por lo tanto aproximadamente un 12,7% superior a la cotización observada a finales de 2015 y un 67,1% superior, en promedio, al registrado en el primer trimestre de 2015.

En términos de variables específicas de la actividad petrolera a nivel internacional, el barril de crudo Brent cotizó a US\$ 36,75 al cierre del mes de marzo de 2016, casi sin variación frente a la cotización de US\$ 36,61 al cierre de diciembre de 2015, pero recuperándose de cotizaciones inferiores registradas en el transcurso del trimestre, habiendo llegado a tocar un mínimo de US\$ 26,01 a mediados del mes de enero de 2016. Con respecto al primer trimestre de 2015, la cotización promedio del período actual presentó una baja de 31,6%.

En este contexto, a principios de 2015, productores locales de crudo y refinadores negociaron 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 desde el último trimestre de 2014. Esta dinámica continuó en enero de 2016, ya que productores y refinadores han negociado para este año precios de petróleo aproximadamente 10% menores en dólares que los vigentes en el año anterior, pero lejos de evidenciar un acoplamiento con los precios internacionales.

Mediante el Decreto N° 272/2015 del PEN, de fecha 29 de diciembre de 2015, se disolvió la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas, transfiriéndose al Ministerio de Energía y Minería las funciones y facultades de competencia federal que dicha Comisión poseía, y conservando las autoridades provinciales las atribuciones que corresponden a sus jurisdicciones. Cabe destacar también que este mismo decreto estableció, en su artículo 6°, que los derechos derivados de las acciones de titularidad del Estado Nacional en YPF Sociedad Anónima y en YPF Gas Sociedad Anónima, con excepción de las acciones que pertenecieran al Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Régimen Previsional Público de Reparto, serán ejercidos por el Ministerio de Energía y Minería.

## **1.1. PRIMER TRIMESTRE 2016 VS. PRIMER TRIMESTRE 2015**

### **➤ COMPARACIÓN DE RESULTADOS**

#### **- La Sociedad**

A nivel operativo, en el primer trimestre de 2016 la producción total de hidrocarburos aumentó un 0,2% respecto al mismo período de 2015, alcanzando los 582 miles de boe/día.

La producción de gas natural alcanzó los 44,0 Mm3/día, siendo un 1,1% superior a la del mismo período de 2015, mientras que la producción de crudo aumentó un 0,8%, totalizando 249 mil bbl/día. La producción de NGL (líquidos del gas natural) disminuyó un 6,0%.

Por otra parte, en el presente trimestre los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 92,1%, un 1,9% inferior al mismo período del año pasado, principalmente por la

parada programada de una unidad de topping en nuestra Refinería La Plata, la cual se extendió durante aproximadamente 17 días en el mes de marzo del presente año. Con estos menores niveles de procesamiento, se obtuvo una producción de Gas Oil y Naftas similar a la del primer trimestre del año anterior, en detrimento de una menor producción de Fuel Oil en un 4,2% y de otros refinados en un 5,5%.

Los ingresos ordinarios correspondientes al primer trimestre de 2016 fueron de \$ 46.934 millones, lo que representa un aumento del 35,2% en comparación con el mismo período de 2015. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos de la Sociedad antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 2.530 millones debido a la combinación de un incremento del 23,5% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a una disminución en los volúmenes comercializados totales del 2,7%, destacándose sin embargo un incremento del 12,9% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 2.396 millones gracias a un incremento del 24,9% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 3,0%, destacándose un aumento del 6,0% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas como productores de gas natural se incrementaron en \$ 4.064 millones como consecuencia de un incremento en el precio promedio del 74% en pesos (aproximadamente 4,1% en dólares), y considerando a su vez una disminución en el volumen comercializado del 0,3%.
- Las ventas de fuel oil aumentaron en \$ 1.104 millones debido a un incremento en el precio de venta medido en pesos del 57,1%, no habiéndose registrado variaciones significativas en los volúmenes comercializados;
- Las ventas al mercado externo de harinas, aceites y granos se incrementaron en \$ 290 millones, producto de un aumento del 9,1% en los volúmenes exportados y de una suba del 38,3% en los precios promedio de venta medidos en pesos.

El costo de ventas en el primer trimestre de 2016 fue de \$ 40.131 millones, un 53,9% superior al del primer trimestre de 2015, incluyendo incrementos en los costos de producción del 51,6% y en las compras del 50,4%. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

#### *Costos de producción*

- Incrementos en las depreciaciones de bienes de uso en aproximadamente \$ 4.789 millones debido fundamentalmente a las mayores inversiones en activos y a la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por aproximadamente \$ 1.917 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 28,1%;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 388 millones, teniendo en cuenta principalmente un aumento del indicador unitario, medido en pesos, de un 29,5%;

- Mayores regalías por \$ 1.550 millones. De este aumento, \$ 1.043 millones corresponden a mayores regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 507 millones a mayores regalías sobre la producción de gas natural;
- Mayores costos de transporte por \$ 550 millones, principalmente debido a los incrementos en las tarifas producidos durante 2015.

#### *Compras*

- Incremento de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 1.196 millones, debido a una suba en el precio de compra en pesos del 45,2% y a un aumento de los volúmenes adquiridos del 2,4%;
- Mayores compras netas de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 560 millones con mayores precios para ambos productos, mientras que los volúmenes comprados de bioetanol se incrementaron en un 9% y los de FAME disminuyeron un 16%;
- Menores importaciones de naftas, gas oil y jet fuel por un valor neto de \$ 62 millones, habiéndose importado mayores volúmenes naftas y menores de gas oil y jet fuel.

Adicionalmente impacta negativamente en la comparación del costo de ventas del presente período, el monto indemnizatorio que se había devengado en el primer trimestre de 2015, vinculado al siniestro sufrido por nuestra refinería La Plata en abril de 2013, cuya porción registrada como un menor costo por compras ascendió a \$ 615 millones.

Los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2016 ascendieron a \$ 1.486 millones, presentando un aumento del 24,0% frente a los registrados durante el mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal y a mayores costos en contrataciones de servicios informáticos.

Los gastos de comercialización en el primer trimestre de 2016 ascendieron a \$ 3.045 millones, presentando un incremento del 17,5%. Los mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, así como los incrementos en los gastos de personal y en los cargos por depreciaciones de bienes de uso fueron parcialmente compensados por menores cargos en la provisión para deudores de dudoso cobro.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 454 millones, resultando superiores a los registrados en el primer trimestre de 2015, los cuales ascendieron a \$ 191 millones. Por una parte, se realizaron mayores erogaciones por gastos de estudios geológicos y geofísicos, con un incremento de \$ 106 millones, principalmente por estudios de relevamiento sísmico en áreas de las provincias de Santa Cruz y Chubut. A su vez, se registraron mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas en el presente trimestre de 2016 versus similar período del año 2015 por un monto diferencial de \$ 81 millones.

Los otros resultados operativos, netos, resultaron negativos en \$ 200 millones en el primer trimestre de 2016, mientras que en el mismo período de 2015 habían sido negativos en \$ 176 millones, sin variaciones significativas que mencionar.

Los efectos mencionados precedentemente determinaron que la utilidad operativa en el primer trimestre de 2016 alcance los \$ 1.618 millones, en comparación con los \$ 4.469 millones correspondientes al mismo período del año 2015.

Los resultados financieros correspondientes al primer trimestre del año 2016 fueron positivos en \$ 4.018 millones, en comparación con los \$ 385 millones negativos correspondientes al mismo período del año 2015. En este orden, se registró una mayor diferencia de cambio positiva por \$ 6.755 millones sobre los pasivos monetarios netos en pesos, generada por la mayor depreciación del peso observada durante el primer trimestre del año 2016 respecto al mismo período de 2015. A su vez se registraron mayores intereses negativos netos por \$ 2.350 millones producto de un mayor endeudamiento promedio y mayores tasas de interés durante el presente período de 2016. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el primer trimestre de 2015 fue de \$ 42.612 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el mismo período de 2016 fue de \$ 99.600 millones, importes que expresados en dólares equivalían a US\$ 4.932 millones y US\$ 6.899 millones, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias en el primer trimestre del año 2016 alcanzó los \$ 4.878 millones, en comparación con el cargo de \$ 1.937 millones correspondientes al primer trimestre del año 2015. Esta diferencia tiene su origen principalmente en el mayor cargo por impuesto diferido por \$ 4.299 millones, debido a que el pasivo diferido asociado fundamentalmente a la diferencia de conversión de los bienes de uso generado en el primer trimestre de 2016 fue sustancialmente mayor al de igual período de 2015, teniendo en cuenta la moneda en que se valúan los activos y pasivos no monetarios de la Sociedad y la mayor devaluación registrada en el presente período de 2016, compensado parcialmente por un menor monto de impuesto corriente por \$ 1.358 millones.

La utilidad neta correspondiente al primer trimestre del año 2016 fue de \$ 855 millones, en comparación con una utilidad neta de \$ 2.109 millones para el primer trimestre del año 2015.

Los otros resultados integrales en el primer trimestre de 2016 ascendieron a \$ 15.407 millones, comparados con \$ 2.431 millones en igual período de 2015, 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 primer trimestre del año 2016 fue de \$ 16.262 millones, en comparación con \$ 4.540 millones para el primer trimestre del año 2015.

#### - Los Segmentos de Negocio

#### ❖ **Exploración y Producción**

En el primer trimestre de 2016, el segmento de Exploración y Producción tuvo un resultado operativo de \$ 4.441 millones, lo que representa un incremento del 96,5%, frente a la utilidad operativa de \$ 2.260 millones correspondiente al primer trimestre del año 2015.

Los ingresos netos de crudo y gas natural se incrementaron durante el primer trimestre de 2016 un 57,9% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los \$ 29.330 millones. Este incremento se produce gracias a los siguientes factores:

- La producción total de gas natural del primer trimestre de 2016, medida en valores diarios, tuvo un incremento de aproximadamente 1,1% frente al mismo trimestre del año anterior, según se explica anteriormente. Los volúmenes comercializados como productores de gas natural disminuyeron un 0,3% y el precio promedio obtenido por estas ventas a terceros evidenció una mejora del 74% medido en pesos (4,1% si se lo mide en dólares), arrojando así un incremento en los ingresos por ventas de gas natural;
- La producción de petróleo medida en valores diarios tuvo un incremento del 0,8%. En cuanto a su comercialización, se registraron mayores ingresos por ventas de petróleo crudo debido a un aumento del precio de transferencia entre el segmento de Exploración y Producción y el segmento de Downstream medido en pesos del 47,7% (disminución del 11,6% medido en dólares), mientras que se mantuvieron estables los volúmenes transferidos entre segmentos así como también aquellos vendidos a terceros.

En materia de los costos totales de producción se observó en el primer trimestre de 2016 un incremento del 53,3%, alcanzando los \$ 24.257 millones. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso por aproximadamente \$ 4.308 millones, por las razones explicadas anteriormente;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (lifting cost) por aproximadamente \$ 1.917 millones, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 28,1%;
- Mayores regalías por \$ 1.550 millones. De este aumento, \$ 1.043 millones corresponden a mayores regalías sobre la producción de petróleo crudo y \$ 507 millones a mayores regalías sobre la producción de gas natural;
- Mayores costos de transporte por \$ 182 millones, principalmente debido a los incrementos en las tarifas producidos durante 2015.
- Mayores cargos para provisiones de tareas de remediación medioambiental por \$ 99 millones.

Los gastos de exploración ascendieron a \$ 454 millones, resultando superiores a los registrados en el primer trimestre de 2015, los cuales ascendieron a \$ 191 millones. Por una parte, se realizaron mayores erogaciones por gastos de estudios geológicos y geofísicos, con un incremento de \$ 106 millones, principalmente por estudios de relevamiento sísmico en áreas de las provincias de Santa Cruz y Chubut. A su vez, se registraron mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas en el presente trimestre de 2016 versus similar período del año 2015 por un monto diferencial de \$ 81 millones.

#### ❖ **Downstream**

En el primer trimestre de 2016, 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 una pérdida operativa de \$ 794 millones en comparación con la utilidad operativa \$ 1.494 millones registrados en igual período del año anterior. Entre los diferentes aspectos, favorables y desfavorables, que afectaron los resultados, se destacan los siguientes:

- Durante el primer trimestre de 2016 el nivel de procesamiento de nuestras refinerías, fue en promedio de 294 mil barriles diarios de petróleo, situándose aproximadamente en un 1,9% por debajo del nivel observado en el primer trimestre del año anterior. Esta disminución se debió principalmente a la parada programada de una unidad de topping en nuestra Refinería La Plata, comentada anteriormente;
- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 2.530 millones debido a la combinación de un incremento del 23,5% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil y a una disminución en los volúmenes comercializados totales del 2,7%, destacándose sin embargo un incremento del 12,9% en los volúmenes vendidos de Eurodiesel (gas oil Premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 2.396 millones gracias a un incremento del 24,9% en el precio promedio y a un incremento en los volúmenes totales despachados del 3,0%, destacándose un aumento del 6,0% en los volúmenes vendidos de nafta Infinia;
- Las ventas de fuel oil aumentaron en \$ 1.104 millones debido a un incremento en el precio de venta medido en pesos del 57,1%, no habiéndose registrado variaciones significativas en los volúmenes comercializados;
- Las ventas al mercado externo de harinas, aceites y granos se incrementaron en \$ 290 millones, producto de un aumento del 9,1% en los volúmenes exportados y de una suba del 38,3% en los precios promedio de venta medidos en pesos;
- Mayores costos en las compras de petróleo crudo, a terceros y al segmento de Exploración y Producción, con un aumento neto de \$ 7.379 millones, el cual se encuentra principalmente motivado por el incremento en el precio del petróleo crudo comprado, expresado en pesos, y considerando que no hubo variaciones significativas en los volúmenes comprados. El precio promedio de compra de petróleo crudo al segmento de Exploración y Producción, medido en pesos, se incrementó un 47,7% mientras que, de manera similar, el precio de compra a otros productores de petróleo crudo se incrementó aproximadamente un 45,2%;
- Mayores compras netas de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 560 millones con mayores precios para ambos productos, mientras que los volúmenes comprados de bioetanol se incrementaron en un 9% y los de FAME disminuyeron un 16%;
- Menores importaciones de naftas, gas oil y jet fuel por un valor neto de \$ 62 millones, habiéndose importado mayores volúmenes naftas y menores de gas oil y jet fuel;
- En el primer trimestre de 2015 se había devengado un monto indemnizatorio total de \$ 511 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 primer trimestre de 2016 un incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por aproximadamente \$ 388 millones, los cuales están fundamentalmente motivados por la evolución de costos de la economía, los mayores cargos por consumo de materiales, repuestos, electricidad y otros suministros y combustibles. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo que el

nivel de procesamiento en refinerías fue levemente menor, el costo de refinación unitario aumentó en el primer trimestre de 2016 en aproximadamente un 29,5% en comparación con el mismo trimestre del año 2015;

- Incremento en las depreciaciones de bienes de uso correspondientes a activos del proceso productivo por aproximadamente \$ 597 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, como así también debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad;
- Con respecto a la valuación de las existencias de crudo y productos de este segmento de negocios, cabe mencionar que en el primer trimestre del 2015 se había registrado una desvalorización de los mismos, debido a la caída del precio de compra de petróleo crudo al segmento de Exploración y Producción durante el mencionado periodo, producida por el acuerdo entre los productores locales de crudo y refinadores para reducir el precio local de comercialización del barril de petróleo en aproximadamente 7 dólares a partir de enero de 2015, lo cual había impactado significativamente en los resultados de este segmento en el primer trimestre de ese año. Un acuerdo similar se produjo en diciembre de 2015, a partir de la devaluación ocurrida en dicho mes, que impactó en los resultados de este segmento en el cuarto trimestre de 2015, pero no así en los del primer trimestre de 2016;
- Se registraron mayores gastos de comercialización por \$ 514 millones. Las principales causas que motivaron este aumento son los mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, así como el incremento de las depreciaciones de activos vinculados al uso comercial, los cuales fueron parcialmente compensados por menores cargos en la provisión para deudores de dudoso cobro.

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

En el primer trimestre de 2015 la pérdida operativa del segmento Administración Central y Otros ascendió a \$ 526 millones, frente a los \$ 548 millones correspondientes al mismo período del año anterior, sin variaciones significativas que mencionar.

## ❖ **Resultados No Trascendidos a Terceros<sup>1</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 negativo de \$ 1.503 millones en el primer trimestre de 2016, afectados principalmente por la ampliación de la brecha entre los precios de transferencia entre negocios y el costo de reposición de los bienes de cambio de la Sociedad. Estos ajustes habían tenido una magnitud positiva de \$ 1.263 millones en el primer trimestre de 2015, cuando la mencionada brecha de precios se había reducido.

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

Durante el primer trimestre del año 2016, la generación de caja operativa alcanzó los \$ 10.825 millones, un 9,3% menor a la del mismo período del año anterior. Esta disminución de \$ 1.106 millones se produjo pese a un aumento del EBITDA de \$ 2.284 millones y a una mayor cobranza de seguros por pérdida de beneficios por \$ 607 millones, debido a un aumento en el capital de trabajo en el trimestre. Los principales rubros que contribuyen a dicho aumento del capital de trabajo fueron el devengamiento de ingresos pendientes de cobro, fundamentalmente derivados del programa de estímulo a la inyección excedente de gas natural.

El flujo de efectivo de las actividades de inversión alcanzó un total de \$ 16.961 millones durante el primer trimestre del año 2016, y fue un 8,5% superior al del mismo período del año anterior, fundamentalmente debido a los mayores costos de las inversiones en activos fijos e intangibles.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, la Sociedad tuvo un aumento neto de fondos de \$ 11.186 millones durante el primer trimestre de 2016 y en comparación con el mismo período de 2015, generada por una mayor toma y refinanciación de vencimientos de deuda por \$ 13.272 millones y por un mayor pago de intereses por \$ 2.136 millones. En el presente trimestre se destacan la emisión de tres nuevas series de Obligaciones Negociables por un total de \$ 1.500 millones y US\$ 1.000 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes al mismo de \$ 26.163 millones de pesos al 31 de marzo de 2016. Asimismo, la deuda financiera de la Sociedad alcanzó los \$ 134.998 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 22,9% del total.

---

<sup>1</sup> Incluidos dentro de los Ajustes de Consolidación. Ver Nota 5 de los Estados Contables Intermedios Condensados Consolidados.

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial

Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
<b>Activo</b>					
Activo No Corriente	324.757	177.805	133.542	66.081	48.993
Activo Corriente	93.496	43.569	37.098	19.554	12.996
<b>Total del Activo</b>	<b>418.253</b>	<b>221.374</b>	<b>170.640</b>	<b>85.635</b>	<b>61.989</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la controlante</b>	<b>136.856</b>	<b>77.215</b>	<b>62.150</b>	<b>33.903</b>	<b>25.382</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>(93)</b>	<b>133</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>136.763</b>	<b>77.348</b>	<b>62.280</b>	<b>33.903</b>	<b>25.382</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivo No Corriente	199.317	89.746	68.678	30.811	17.115
Pasivo Corriente	82.173	54.280	39.682	20.921	19.492
<b>Total del Pasivo</b>	<b>281.490</b>	<b>144.026</b>	<b>108.360</b>	<b>51.732</b>	<b>36.607</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>418.253</b>	<b>221.374</b>	<b>170.640</b>	<b>85.635</b>	<b>61.989</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10 -MAYO-2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 254 - Fº 138

### 3. Síntesis de la Estructura de Resultados

Estados de Resultados Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Ingresos Ordinarios	46.934	34.702	30.664	18.634	14.850
Costo de Ventas	(40.131)	(26.076)	(23.016)	(13.938)	(10.414)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.803</b>	<b>8.626</b>	<b>7.648</b>	<b>4.696</b>	<b>4.436</b>
Gastos de Comercialización	(3.045)	(2.592)	(2.204)	(1.481)	(1.228)
Gastos de Administración	(1.486)	(1.198)	(817)	(549)	(479)
Gastos de Exploración	(454)	(191)	(197)	(76)	(114)
Otros resultados operativos, netos	(200)	(176)	(46)	(57)	(116)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1.618</b>	<b>4.469</b>	<b>4.384</b>	<b>2.533</b>	<b>2.499</b>
Resultado de las inversiones en sociedades	97	(38)	(3)	-	3
Resultados Financieros, netos	4.018	(385)	4.583	195	(155)
<b>Utilidad Neta antes de Imp. a las Ganancias</b>	<b>5.733</b>	<b>4.046</b>	<b>8.964</b>	<b>2.728</b>	<b>2.347</b>
Impuesto a las Ganancias	(4.878)	(1.937)	(6.177)	(1.470)	(1.053)
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>855</b>	<b>2.109</b>	<b>2.787</b>	<b>1.258</b>	<b>1.294</b>
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>15.407</b>	<b>2.431</b>	<b>11.239</b>	<b>1.385</b>	<b>668</b>
<b>Resultado integral consolidado total del período</b>	<b>16.262</b>	<b>4.540</b>	<b>14.026</b>	<b>2.643</b>	<b>1.962</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10 -MAYO-2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 254 - Fº 138

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades Operativas	10.825	11.931	6.715	3.770	5.158
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(16.961)	(15.630)	(16.191)	(4.744)	(3.818)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	15.959	4.773	1.170	523	(1.563)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	953	207	702	19	13
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>10.776</b>	<b>1.281</b>	<b>(7.604)</b>	<b>(432)</b>	<b>(210)</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	15.387	9.758	10.713	4.747	1.112
Efectivo y equivalentes al cierre del período	26.163	11.039	3.109	4.315	902
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>10.776</b>	<b>1.281</b>	<b>(7.604)</b>	<b>(432)</b>	<b>(210)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10 -MAYO-2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 254 - Fº 138

## 5. Datos Estadísticos

		31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	<b>Unidad</b>					
<b>Producciones</b>						
Crudo (incluye GNL) (1)	mbd	299	308	296	281	283
Gas natural (1)	Mpcd	1.555	1.538	1.315	1.108	1.150
<b>Refinación</b>						
Crudo procesado	bd	294.246	299.849	275.441	288.250	264.804
<b>Ventas a terceros</b>						
Crudo	mbd	9	9	19	5	7
Gas natural	Mpcd	1.333	1.348	1.136	962	1.054
<b>Subproductos Vendidos</b>						
Motonaftas	bd	88.658	87.062	85.851	80.962	71.141
Gas Oil	bd	130.299	135.040	136.743	138.183	134.102
JP1 y Kerosén	bd	17.350	17.271	17.735	16.680	17.138
Fuel Oil	bd	32.659	33.162	31.468	19.808	10.522
GLP	bd	18.640	22.679	18.875	20.333	14.105
Otros (2)	bd	60.844	62.179	54.136	62.086	70.039
<b>TOTAL</b>	<b>bd</b>	<b>348.450</b>	<b>357.393</b>	<b>344.808</b>	<b>338.052</b>	<b>317.047</b>
<b>Crudo Vendido</b>						
En el mercado local	mbd	8	7	10	4	5
En el exterior	mbd	1	2	9	1	2
<b>Subproductos Vendidos</b>						
En el mercado local	mbd	300	309	302	294	284
En el exterior	mbd	49	48	43	44	33
<b>TOTAL CRUDO Y SUBPRODUCTOS VENDIDOS</b>	<b>mbd</b>	<b>358</b>	<b>366</b>	<b>364</b>	<b>343</b>	<b>324</b>
<b>Generación de electricidad (YPF Energía Eléctrica)</b>						
Complejo Tucumán (3)	m Mw/h	1.465	1.383	1.331	-	-

(1) En 2016 incluye aproximadamente 11 mbd de crudo y GNL y 174 Mpcd de gas natural producidos por YSUR, mientras que en 2015 estos valores fueron aproximadamente 11 mbd de crudo y GNL y 184 Mpcd de gas natural. Para 2014, estos valores fueron aproximadamente 9 mbd de crudo y GNL y 169 Mpcd de gas natural producidos desde la fecha de adquisición de YSUR hasta el 31 de diciembre de 2014.

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

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

## 6. Índices

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Liquidez corriente (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	1,138	0,803	0,935	0,935	0,667
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	0,486	0,537	0,575	0,655	0,693
Inmovilizado del Capital (Activo no corriente sobre Activo Total)	0,776	0,803	0,783	0,772	0,790

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10 -MAYO-2016  
DELOITTE & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

FERNANDO G. DEL POZO  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 254 - Fº 138

## **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.

Las negociaciones entre productores y refinadores, son una indicación del esfuerzo mancomunado para sostener la actividad y tender a la escala competitiva de la industria de petróleo y gas deseada en el largo plazo. En este sentido, las primeras medidas tomadas por el nuevo gobierno se encuadran en un marco de continuidad de estas negociaciones para el año 2016, en lo que se refiere a los precios de comercialización de los combustibles y del petróleo en el mercado interno, mostrando para este último una reducción estimada de un 10% en los precios, pero lejos de evidenciar un acoplamiento a la caída en los precios internacionales del petróleo y sus derivados.

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, especialmente de gas natural; (ii) focalizarse en mejorar la eficiencia y productividad para adaptarse a un escenario de precios internacionales bajos por un período prolongado; (iii) la mayor explotación de áreas maduras; (iv) el desarrollo de recursos no convencionales; (v) aumentar nuestra capacidad de refinación para acompañar el crecimiento de la demanda de productos refinados; (vi) la exploración convencional y no convencional, extendiendo los límites de yacimientos actuales e incursionando en nuevas fronteras exploratorias, incluyendo el offshore y vii) mantener una sólida estructura de capital. Si bien la Sociedad ha presentado resultados y cuenta con perspectivas más alentadores que la mayoría de las compañías en la industria petrolera mundial, tampoco es totalmente a las dificultades de esta última y en consecuencia ha decidido una leve baja en las inversiones para este ejercicio.

Seguimos avanzando con el Acuerdo de Proyecto de Inversión arribado en diciembre de 2013 con subsidiarias de Chevron Corporation (en adelante “Chevron”) que tiene por objetivo la explotación conjunta de hidrocarburos no convencionales en la provincia del Neuquén. El proyecto avanzó satisfactoriamente por las Fases I (piloto) y II (evaluación) de tal forma que ya se encuentra en su modalidad operativa para el resto de la vida del proyecto. Durante el primer trimestre de 2016 el proyecto produjo aproximadamente un total de 42,5 miles de barriles de petróleo equivalentes (boe) diarios, habiéndose convertido en el yacimiento de mayor producción de petróleo de YPF y siendo la porción neta atribuible a la Sociedad, un 50% del volumen mencionado.

Seguimos adelante en forma exitosa las asociaciones con Dow Europe Holding B.V. y PBB Polisur S.A. para la explotación conjunta del área El Orejano y con Petrolera Pampa en el área Rincón del Mangrullo, ambas en la provincia de Neuquén, alcanzando en ambas una producción

conjunta de 3,6 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, opción que fue ejercida por PBB Polisor en diciembre de 2015, por lo que YPF ha cedido el 50% de su participación en la concesión de explotación del área El Orejano. En cuanto al 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.

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.

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 de 2014 al grupo Apache, y por lo que nos hemos posicionado como la principal operadora de gas de Argentina.

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 los siguientes procesos:

- i. 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 4 de marzo de 2016 el "Record of Decision" ("ROD") con el objetivo de determinar la mejor alternativa de remediación. Considerando las incertidumbres inherentes a las distintas alternativas de remediación y a las que pudieran incorporarse en la propuesta final y los costos asociados a las mismas, los resultados de los descubrimientos y/o pruebas a producirse, los montos previamente incurridos por YPF Holdings Inc. en actividades de remediación en la zona que abarca el ROD, la cantidad y diversidad de partes involucradas en el mismo y consecuentemente las incertidumbres relacionadas con la potencial distribución de los costos de remoción, la opinión de los asesores legales externos y la limitación en la responsabilidad que le podría caer a YPF como accionista controlante indirecto de Maxus, no es posible estimar razonablemente el impacto que esto podría tener en la Sociedad.
- ii. Un juicio iniciado por el Departamento de Protección Ambiental del Estado de New Jersey en Diciembre de 2005, buscando resarcimiento por daño al recurso natural, daños punitivos y

otros daños contra: las sociedades del Grupo YPF Holdings (entre ellas “Maxus Energy Corporation” y “Tierra Solutions Inc.”), “Occidental Chemical Corporation”, YPF S.A. y Repsol. En el año 2013, YPF S.A. y Repsol celebraron un Acuerdo Transaccional con el Estado de New Jersey para reducir su exposición en el juicio. Posteriormente, en el año 2014 Occidental celebró un acuerdo con el mismo objetivo con el Estado de New Jersey por un total de US\$ 190 MM. Occidental ha solicitado a Maxus el reintegro de este importe con los costos asociados en virtud del acuerdo de indemnidad que los vincula y Maxus se encuentra litigando este reclamo. La Sociedad, en base a la opinión de sus asesores legales, ha provisionado su mejor estimación de los costos que este acuerdo podría tener.

iii. Distintas remediaciones ambientales gestionadas por Tierra Solutions Inc.

No podemos asegurar, que en el caso de resoluciones desfavorables de estos procesos, Maxus cuente con los recursos necesarios para poder afrontarlos. Para mayores detalles sobre estos tres puntos, se recomienda ver la Nota 10 de nuestros Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y la Nota 11 de nuestros estados contables intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2016.

En lo referido al negocio de Downstream, sigue el foco puesto en la aceleración de la construcción de una nueva planta de coque, que se estima poner en marcha durante el año 2016. 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 aproximadamente un 31% sobre el total de las ventas de naftas de la compañía.

Adicionalmente, con la decisión de potenciar el gas como un pilar de crecimiento de YPF, durante el mes de marzo de 2016, se ha conformado la Vicepresidencia Ejecutiva de Gas y Energía. El objetivo central será el asegurar en una única función el desarrollo de un Plan de Negocio Integral para el gas y la energía eléctrica que maximice los beneficios y la eficiencia energética a nivel compañía, más allá de las áreas ejecutoras. Este plan estará enfocado en la incubación y la maduración de proyectos de energías renovables y en la optimización tanto de las instalaciones existentes como de los nuevos desarrollos.

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. Como una continuidad de las exitosas colocaciones realizadas en 2015, en el primer trimestre de 2016 se emitieron tres nuevas series de Obligaciones Negociables, por un total de \$ 1.500 millones y US\$ 1.000 millones.

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 Ángel Gutiérrez  
Presidente