



SOCIEDAD ANONIMA

Memoria

Estados Contables al 31 de Marzo de 2011
y Comparativos

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de los Auditores Independientes (Revisión limitada)

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 objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de:

- a) los estados contables de YPF SOCIEDAD ANONIMA (en adelante, mencionada indistintamente como “YPF SOCIEDAD ANONIMA” o la “Sociedad”) que incluyen el balance general al 31 de marzo de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 11 y sus anexos A, C, E, F, G y H; y
- b) los estados contables consolidados de la Sociedad con sus sociedades controladas y en las que se ejerce control conjunto, incluidos como Cuadro I, que incluyen el balance general consolidado al 31 de marzo de 2011, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y la información complementaria consolidada contenida en sus notas 1 a 4 y sus anexos A y H.

Los balances generales mencionados en los apartados a) y b) anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del balance general individual y consolidado e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en los apartados a) y b) anteriores y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados individuales y consolidados e información complementaria correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, luego de dar efecto retroactivo al cambio en el tratamiento contable del pasivo por impuesto diferido originado por la aplicación del ajuste por inflación, que se describe en la Nota 1.b a los estados contables individuales mencionados en el apartado a) de este capítulo.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Asimismo, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial consolidada de la Sociedad con sus sociedades controladas y en las que ejerce control conjunto al 31 de marzo de 2011 ni sobre los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de su efectivo consolidado por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Basados en nuestra revisión, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados contables mencionados en los apartados a) y b) del capítulo 1 de este informe, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Con relación a las cifras individuales y consolidadas, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, que comprobamos surgen de los respectivos estados contables, y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, cuyas cifras son las de los estados contables de dicho período luego de dar efecto retroactivo al cambio en el tratamiento contable del pasivo por el impuesto diferido originado por la aplicación del ajuste por inflación, que se describe en la Nota 1.b a los estados contables individuales mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe,

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 2 de marzo de 2011 con opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 fue emitido con fecha 6 de mayo de 2010, sin observaciones que formular.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 2, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparadas por el Directorio y sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) 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 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 39.027.556 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de mayo de 2011

Deloitte & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Diego O. De Vivo
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

YPF SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS

Indice

	Página
Carátula	
Estados Contables Consolidados	
– Balances generales consolidados	2
– Estados de resultados consolidados	3
– Estados de flujo de efectivo consolidados	4
– Notas a los estados contables consolidados	5
– Anexos a los estados contables consolidados	19
Estados Contables Individuales	
– Balances generales	21
– Estados de resultados	22
– Estados de evolución del patrimonio neto	23
– Estados de flujo de efectivo	24
– Notas a los estados contables	25
– Anexos a los estados contables	59

YPF SOCIEDAD ANONIMA

Macacha Güemes 515 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

EJERCICIO ECONOMICO Nº 35

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2011

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 2 de junio de 1977.

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

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

Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria previsto por el artículo 24 del Decreto Nº 677/2001: no adherida.

Composición del capital al 31 de marzo de 2011

(expresado en pesos)

	Suscripto, integrado y autorizado a la oferta pública (Nota 4 a los estados contables básicos)
– Acciones ordinarias, escriturales de v/n \$10 con derecho a 1 voto por acción	3.933.127.930

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 son no auditados)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo Corriente		
Caja y bancos	545	570
Inversiones (Nota 2.a)	2.472	1.957
Créditos por ventas (Nota 2.b)	3.522	3.322
Otros créditos (Nota 2.c)	3.505	3.089
Bienes de cambio (Nota 2.d)	4.772	3.865
Total del activo corriente	<u>14.816</u>	<u>12.803</u>
Activo No Corriente		
Créditos por ventas (Nota 2.b)	28	28
Otros créditos (Nota 2.c)	1.351	1.587
Inversiones (Nota 2.a)	608	594
Bienes de uso (Nota 2.e)	31.942	31.567
Activos intangibles	10	10
Total del activo no corriente	<u>33.939</u>	<u>33.786</u>
Total del activo	<u>48.755</u>	<u>46.589</u>
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 2.f)	7.089	7.639
Préstamos (Nota 2.g)	6.188	6.176
Remuneraciones y cargas sociales	287	421
Cargas fiscales	3.016	2.571
Previsiones	323	295
Total del pasivo corriente	<u>16.903</u>	<u>17.102</u>
Pasivo No Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 2.f)	5.931	5.616
Préstamos (Nota 2.g)	1.888	1.613
Remuneraciones y cargas sociales	168	168
Cargas fiscales	515	523
Previsiones	2.539	2.527
Total del pasivo no corriente	<u>11.041</u>	<u>10.447</u>
Total del pasivo	<u>27.944</u>	<u>27.549</u>
Patrimonio Neto	<u>20.811</u>	<u>19.040</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>48.755</u>	<u>46.589</u>

Las Notas 1 a 4, los estados complementarios adjuntos al Cuadro I (Anexos A y H) y los estados contables básicos de YPF, son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS****POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

(expresados en millones de pesos, excepto las cifras por acción expresadas en pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	12.537	9.914
Costo de ventas	<u>(8.553)</u>	<u>(6.190)</u>
Utilidad bruta	3.984	3.724
Gastos de comercialización (Anexo H)	(814)	(660)
Gastos de administración (Anexo H)	(403)	(296)
Gastos de exploración (Anexo H)	<u>(57)</u>	<u>(55)</u>
Utilidad operativa	2.710	2.713
Resultados de inversiones no corrientes	20	19
Otros egresos, netos	(20)	(5)
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos		
Intereses	41	34
Diferencias de cambio	126	72
Resultado por tenencia de bienes de cambio	232	7
Generados por pasivos		
Intereses	(205)	(211)
Diferencias de cambio	<u>(193)</u>	<u>(181)</u>
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	2.711	2.448
Impuesto a las ganancias	<u>(937)</u>	<u>(865)</u>
Utilidad neta	1.774	1.583
Utilidad neta por acción	4,51	4,02

Las Notas 1 a 4, los estados complementarios adjuntos al Cuadro I (Anexos A y H) y los estados contables básicos de YPF, son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

Cuadro I
3 de 3

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	2011	2010
Efectivo generado por las operaciones		
Utilidad neta	1.774	1.583
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Resultados de inversiones no corrientes	(20)	(19)
Depreciación de bienes de uso	1.384	1.303
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso netas de provisiones	137	72
Cargo por impuesto a las ganancias	937	865
Aumento de provisiones incluidas en el pasivo	166	259
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(144)	81
Otros créditos	(123)	(357)
Bienes de cambio	(907)	(166)
Cuentas por pagar	(386)	(93)
Remuneraciones y cargas sociales	(134)	(62)
Cargas fiscales	(9)	98
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo	(126)	(69)
Intereses, diferencias de cambio y otros	192	95
Dividendos cobrados	6	-
Pagos de impuesto a las ganancias	(491)	(307)
Efectivo neto generado por las operaciones	2.256 ⁽¹⁾	3.283 ⁽¹⁾
Efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.895)	(1.446) ⁽²⁾
Inversiones no consideradas efectivo	(1)	92
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(1.896)	(1.354)
Efectivo generado por las actividades de financiación		
Pago de préstamos	(3.968)	(2.580)
Préstamos obtenidos	4.098	1.983
Efectivo neto generado por las actividades de financiación	130	(597)
Aumento neto del efectivo	490	1.332
Efectivo al inicio del ejercicio	2.527	2.145
Efectivo al cierre del período	3.017	3.477
Aumento neto del efectivo	490	1.332

Ver información adicional sobre la composición de efectivo en Nota 2.a.

- (1) Incluye (92) y (64) correspondientes a intereses pagados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.
(2) Incluye 37 correspondientes a los pagos efectuados en relación con la extensión de ciertas concesiones de explotación en la Provincia de Neuquén (Nota 9.c a los estados contables básicos), durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

Las Notas 1 a 4, los estados complementarios adjuntos al Cuadro I (Anexos A y H) y los estados contables básicos de YPF, son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS****POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS**

(cifras expresadas en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos, excepto donde se indica en forma expresa)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

1. ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

En virtud de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), YPF Sociedad Anónima (la "Sociedad" o "YPF") presenta sus estados contables consolidados, incluidos en el Cuadro I, precediendo a sus estados contables básicos. Los presentes estados contables consolidados son complementarios y deben ser leídos juntamente con los estados contables básicos.

a) Bases de presentación:

Siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), YPF ha consolidado sus balances generales y los estados de resultados y de flujo de efectivo, según se detalla a continuación:

- Las inversiones y resultados en sociedades controladas, en las que se posee los votos necesarios para formar la voluntad social, son sustituidos por los activos, pasivos y resultados, los que se agrupan con los de la Sociedad luego de realizar las eliminaciones de los saldos y operaciones con las mencionadas sociedades y otros ajustes de consolidación que correspondan.
- Las inversiones y resultados en sociedades sobre las que se ejerce control conjunto son sustituidos por los activos, pasivos y resultados, en proporción al porcentaje de tenencia y considerando las eliminaciones de los saldos y operaciones con las mencionadas sociedades y otros ajustes de consolidación que correspondan.

Las participaciones en las sociedades en que se ejerce control y control conjunto se detallan en el Anexo C a los estados contables básicos.

b) Estados contables utilizados en la consolidación:

Se han utilizado los últimos estados contables disponibles de las sociedades sobre las cuales YPF ejerce control o control conjunto, considerando, en caso de corresponder, los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible y las transacciones entre YPF y las sociedades relacionadas, que hubieran modificado el patrimonio neto de las segundas.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

c) Criterios de valuación:

Los rubros que no están contenidos en los estados contables básicos de la Sociedad fueron valuados de la siguiente manera:

Remuneraciones y cargas sociales - Planes de beneficios

YPF Holdings Inc., sociedad con operaciones en Estados Unidos de América, posee determinados planes de pensión de beneficios definidos y beneficios posteriores al retiro y al empleo.

La política de financiamiento relacionada con los planes de beneficios definidos al 31 de marzo de 2011 consiste en aportar montos suficientes para dar cumplimiento a los requisitos de financiamiento mínimos establecidos en las regulaciones gubernamentales respectivas, más los montos adicionales que la Dirección considere apropiados.

Adicionalmente, YPF Holdings Inc. proporciona determinados beneficios de atención médica y de seguro de vida a ciertos empleados retirados y, asimismo, ciertos seguros y beneficios de retiro a individuos en el caso que la relación laboral fuese terminada por YPF Holdings Inc. con anterioridad al retiro normal. Los empleados pueden acceder a los beneficios mencionados si cumplen con los requisitos mínimos de edad y años de servicio. YPF Holdings Inc. registra los beneficios otorgados cuando el pago del beneficio es probable y cuando su monto puede estimarse razonablemente. No se han reservado activos específicos para los beneficios posteriores al retiro y al empleo y, consecuentemente, los pagos relacionados a los mismos son desembolsados a medida que los reclamos son notificados.

Los planes mencionados anteriormente se valúan a su valor presente, se devengan en razón de los servicios prestados por los empleados afectados a los planes respectivos y se exponen en el rubro del pasivo no corriente "Remuneraciones y cargas sociales". Las pérdidas y ganancias por cambios en los supuestos actuariales, se reconocen en el rubro "Otros egresos, netos" del estado de resultados.

Ingresos y costos de actividades de construcción

Los ingresos y costos relacionados con las actividades de construcción desarrollados por sociedades controladas, son registrados por el método de avance de obra. Los ajustes a los valores de los contratos y las reestimaciones de costos son imputados al resultado del período en que se determinan. Las pérdidas anticipadas por contratos en curso son imputadas al resultado del período en que se identifican.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

2. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables consolidados:

Balances Generales Consolidados al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

a) Inversiones:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Colocaciones transitorias	2.472 ⁽¹⁾	46 ⁽³⁾	1.957 ⁽¹⁾	45 ⁽³⁾
Participación en sociedades	-	632 ⁽²⁾	-	628 ⁽²⁾
Previsión para desvalorización de participaciones en sociedades	-	(70) ⁽²⁾	-	(79) ⁽²⁾
	<u>2.472</u>	<u>608</u>	<u>1.957</u>	<u>594</u>

(1) Corresponden a inversiones con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses.

(2) Adicionalmente a las sociedades vinculadas y otras sociedades incluidas en el Anexo C a los estados contables básicos, incluye la participación en Gas Argentino S.A. ("GASA"). Con fecha 19 de mayo de 2009, GASA solicitó el concurso preventivo, el cual fue abierto con fecha 8 de junio de 2009. El valor patrimonial proporcional en dicha sociedad se encuentra totalmente provisionado.

(3) Corresponden a fondos restringidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 que representan depósitos en bancos utilizados como garantía ante organismos gubernamentales.

b) Créditos por ventas:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores comunes	3.621	28	3.450	28
Sociedades relacionadas	397	-	339	-
	<u>4.018</u>	<u>28</u>	<u>3.789</u>	<u>28</u>
Previsión para deudores por ventas de cobro dudoso	(496)	-	(467)	-
	<u>3.522</u>	<u>28</u>	<u>3.322</u>	<u>28</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

c) Otros créditos:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Créditos de impuestos, reembolsos por exportaciones e incentivos a la producción	2.151	447	1.882	814
Deudores por servicios	172	-	178	-
Gastos pagados por adelantado	208	74	174	78
Cánones y derechos	17	25	17	27
Sociedades relacionadas	242 ⁽¹⁾	264 ⁽¹⁾	151 ⁽¹⁾	256 ⁽¹⁾
Préstamos a clientes	26	65	26	70
Aporte a fideicomiso Obra Sur	17	125	13	115
Anticipos a proveedores	205	-	250	-
Depósitos en garantía	153	51	165	56
Anticipos y préstamos a empleados	77	-	51	-
Créditos con socios de Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	49	242	-	94
Diversos	281	74	275	93
	<u>3.598</u>	<u>1.367</u>	<u>3.182</u>	<u>1.603</u>
Previsión para otros créditos de cobro dudoso	(93)	-	(93)	-
Previsión para valuar otros créditos a su valor recuperable	-	(16)	-	(16)
	<u>3.505</u>	<u>1.351</u>	<u>3.089</u>	<u>1.587</u>

(1) En adición a lo detallado en la Nota 7 a los estados contables básicos (saldos con sociedades relacionadas no consolidadas), incluye principalmente 265 y 257 con Central Dock Sud S.A., al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, por préstamos otorgados que devengan interés a una tasa anual fija que alcanza en promedio el 5,11%.

d) Bienes de cambio:

	2011	2010
Productos terminados	3.003	2.377
Petróleo crudo y gas natural	1.284	1.061
Productos en proceso	66	67
Materia prima, envases y otros	419	360
	<u>4.772</u>	<u>3.865</u>

e) Bienes de uso:

	2011	2010
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	32.040	31.669
Previsión para perforaciones exploratorias improductivas	-	(3)
Previsión para materiales y equipos obsoletos	(98)	(99)
	<u>31.942</u>	<u>31.567</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

f) Cuentas por pagar:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Proveedores	5.756	33	6.170	34
Obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos	173	5.410	243	5.228
Sociedades relacionadas	124	-	309	-
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo	3	-	5	-
Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	410	-	409	-
Pasivos ambientales	272	209	302	205
Diversas	351	279	201	149
	<u>7.089</u>	<u>5.931</u>	<u>7.639</u>	<u>5.616</u>

g) Préstamos:

	Tasa de Interés ⁽¹⁾	Vencimiento del Capital	2011		2010	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Obligaciones Negociables ⁽²⁾	4,00 – 13,08%	2011 – 2028	162	638	361	626
Sociedades relacionadas	2,35 – 14,00%	2011 – 2012	332	29	458	97
Otras deudas financieras	0,60 – 15,05%	2011 – 2016	5.694 ⁽³⁾	1.221 ⁽³⁾	5.357	890
			<u>6.188⁽⁴⁾</u>	<u>1.888⁽⁴⁾</u>	<u>6.176</u>	<u>1.613</u>

(1) Tasa de interés anual vigente al 31 de marzo de 2011.

(2) Se exponen netas de 55 y 52 de Obligaciones Negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

(3) Incluyen aproximadamente 6.518 que corresponden a préstamos pactados en dólares, de los cuales 6.460 devengan una tasa de interés fija de entre 0,60% y 10,50%, y 58 una tasa de interés variable LIBO más 5,25%.

(4) Al 31 de marzo de 2011, 6.652 devengan una tasa de interés fija, 145 una tasa de interés variable BADLAR más 2,00%, 204 una tasa de interés variable LIBO más 2,00%, 763 una tasa de interés variable LIBO más 4,00%, 254 una tasa de interés variable LIBO más 4,50% y 58 una tasa de interés variable LIBO más 5,25%.

3. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS DE SOCIEDADES RELACIONADAS

Las leyes y reglamentaciones relacionadas con la calidad de la salud y el medio ambiente en los Estados Unidos de América afectan a la mayoría de las operaciones de YPF Holdings Inc. (en adelante, indistintamente "YPF Holdings Inc." o "YPF Holdings"). Estas leyes y reglamentaciones establecen varias normas que rigen ciertos aspectos de la salud y la calidad del medio ambiente, establecen penalidades y otras responsabilidades por la violación de tales normas y establecen en ciertas circunstancias obligaciones de remediación.

YPF Holdings Inc. considera que sus políticas y procedimientos en el área de control de la contaminación, seguridad de productos e higiene laboral son adecuados para prevenir en forma razonable riesgos en materia ambiental u otro tipo de daños y del resultante perjuicio financiero en relación con sus actividades. Sin embargo, existen ciertos riesgos ambientales y otro tipo de daños inherentes a operaciones particulares de YPF Holdings Inc., y como se señala en párrafos siguientes, Maxus Energy Corporation ("Maxus") y Tierra Solutions, Inc. ("TS"), sociedades controladas a través de YPF Holdings Inc., que tendrían ciertas obligaciones potenciales relacionadas con antiguas operaciones de una ex subsidiaria de Maxus.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

YPF Holdings Inc. no puede predecir cuál será la legislación o reglamentación que se promulgará en el futuro o de qué manera se administrarán o aplicarán las reglamentaciones futuras o existentes. El cumplimiento de leyes y reglamentaciones más exigentes, como así también políticas de aplicación más rigurosas por parte de las entidades regulatorias, podrían requerir en el futuro gastos significativos por parte de YPF Holdings Inc. para la instalación y operación de sistemas y equipos para tareas de remediación y posibles obligaciones de dragado, entre otros aspectos. Asimismo, ciertas leyes contemplan la recomposición de los daños a los recursos naturales por las partes responsables y establecen la implementación de medidas provisorias que mitiguen los riesgos inminentes y sustanciales para el medio ambiente. Tales gastos potenciales no pueden ser estimados razonablemente.

En las siguientes discusiones, las referencias a YPF Holdings Inc. incluyen, según corresponda y al sólo efecto de esta información, referencias a Maxus y TS.

En relación con la venta de una ex subsidiaria de Maxus, Diamond Shamrock Chemical Company ("Chemicals") a Occidental Petroleum Corporation ("Occidental") en 1986, Maxus acordó indemnizar a Chemicals y Occidental por ciertas responsabilidades relacionadas con el negocio o las actividades de Chemicals, anteriores al 4 de septiembre de 1986 (la "fecha de venta") incluyendo responsabilidades ambientales relacionadas con plantas químicas y vertederos de residuos utilizados por Chemicals antes de la fecha de venta.

Al 31 de marzo de 2011, el total de provisiones para contingencias medioambientales y otros reclamos asciende a aproximadamente 544. La Gerencia de YPF Holdings Inc. considera que ha provisionado adecuadamente todas las contingencias medioambientales, que son probables y que pueden ser razonablemente estimadas, sin embargo, cambios respecto a la situación actual, incluyendo el desarrollo de nueva información o nuevos requerimientos de organismos gubernamentales, podrían provocar variaciones, incluso aumentos, de tales provisiones en el futuro. Las contingencias de mayor significatividad se describen a continuación:

Newark, New Jersey. Un acuerdo homologado, previamente acordado por la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos de América ("EPA"), el Departamento de Protección Ambiental y Energía de New Jersey ("DEP") y Occidental, como sucesora de Chemicals, fue emitido en 1990 por el Tribunal del Distrito de New Jersey de los Estados Unidos de América. Dicho acuerdo requiere la implementación de un plan de remediación en la antigua planta de agroquímicos de Chemicals en Newark, New Jersey. El plan de remediación provisional ha sido completado y fue pagado por TS. Este proyecto está en su fase de operación y mantenimiento. YPF Holdings Inc. ha provisionado aproximadamente 59 correspondientes a los costos necesarios para continuar con la operación y mantenimiento de dicha remediación.

Río Passaic, New Jersey. Maxus, cumpliendo con la obligación contractual de actuar en nombre de Occidental, negoció un acuerdo con la EPA (el "AOC 1994") conforme al cual TS ha realizado pruebas y estudios cerca del emplazamiento de la planta de Newark, adyacente al Río Passaic. Si bien aún quedan pendientes ciertas tareas, los trabajos correspondientes al AOC 1994 fueron subsumidos casi en su totalidad por los estudios de remediación y factibilidad ("RIFS") financiados y llevados a cabo por TS y otras compañías en la porción inferior del Río Passaic a raíz de un acuerdo administrativo del año 2007 (el "AOC 2007"). Los participantes del AOC 2007 están discutiendo la posibilidad de llevar a cabo trabajos adicionales con la EPA. Las compañías que han aceptado aportar fondos para los RIFS negociaron entre ellas una distribución interina de los costos en función de ciertas consideraciones. El AOC 2007 está siendo coordinado en un esfuerzo cooperativo federal, estatal, local y del sector privado llamado Proyecto de Restauración de los tramos inferiores del Río Passaic ("PRRP"). Al 31 de marzo de 2011, 71 entidades (incluida TS) han acordado participar en RIFS propuestos en relación con el PRRP.

En 2003, el DEP emitió la Directiva N° 1, la cual fue notificada a Occidental y Maxus y algunas de sus compañías relacionadas así como a otras compañías. Dicha directiva busca identificar responsables de los

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

daños a los recursos naturales, ocasionados por casi 200 años de desarrollo de actividad industrial y comercial a lo largo del río Passaic y en una parte de su cuenca. La Directiva N° 1 asegura que las compañías notificadas son conjuntamente responsables por los daños a los recursos naturales mencionados, sin admitir prueba en contrario. El DEP está asumiendo la jurisdicción en este asunto, a pesar de que todo o parte del tramo inferior del río Passaic está sujeto al PRRP. La Directiva N° 1 solicita la compensación interina para la restauración, la identificación y la cuantificación del daño y determinación del valor del mismo. Maxus y TS respondieron a la Directiva N° 1, presentando ciertas defensas. Se han mantenido negociaciones entre el DEP y las mencionadas entidades, no obstante, no se ha logrado ni se asegura llegar a un acuerdo.

En 2004, la EPA y Occidental firmaron una Orden Administrativa de Consentimiento (la "AOC 2004"), mediante la cual TS (en representación de Occidental) acordó realizar estudios y pruebas para identificar el sedimento y la flora y fauna contaminada y evaluar alternativas de remediación en la Bahía de Newark y partes de los ríos Hackensack, Arthur Kill y Kill van Kull. La propuesta de plan de trabajo inicial, que incluía la toma de muestras de la Bahía de Newark, ha sido completada de manera sustancial. La discusión con la EPA para determinar si corresponden realizar trabajos adicionales no se encuentra resuelta. La EPA ha emitido cartas de notificación general a otras compañías en relación con la contaminación de la Bahía de Newark y los trabajos que están siendo efectuados por TS en el marco de la AOC 2004. TS pretende que, para la tercera fase de los RIFS efectuados en la Bahía de Newark, los costos de los mismos sean asignados a las partes sobre bases per cápita. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las partes se encuentran analizando dicha propuesta. No obstante ello, YPF Holdings carece de suficiente información para determinar costos adicionales, de existir, que pudieran surgir una vez que sea aprobado el alcance final de la tercera fase, como así también la propuesta de distribución de los mismos, según se menciona previamente.

En diciembre de 2005, el DEP emitió una directiva a TS, Maxus y Occidental para abonar al Estado de New Jersey los costos de desarrollo del Plan de Dragado de Control de Recursos, el cual se focaliza en sedimentos contaminados de dioxina en una sección de seis millas en el tramo inferior del río Passaic. El costo de desarrollo de este plan fue estimado en US\$ 2 millones. El DEP ha informado a los destinatarios que (a) se encuentra entablando discusiones con la EPA relacionadas con el objeto de la directiva y (b) los destinatarios no están obligados a responder la directiva hasta no ser notificados.

En junio de 2007, la EPA dio a conocer el borrador del estudio de factibilidad (el "FFS"). El FFS resume diversas acciones alternativas de remediación en las 8 millas del tramo inferior del río Passaic, comprendiendo desde no realizar acción alguna, lo cual no implicaría costos significativos, hasta un extensivo dragado y otras actividades de remediación en el tramo inferior del río, que de acuerdo a dicho borrador, la EPA estimó que podría costar entre US\$ 900 millones y US\$ 2.300 millones, y son descritas por la EPA como tecnologías probadas que podrían ser desarrolladas en el corto plazo, sin necesidad de investigaciones extensivas. Así como otras partes interesadas, TS en conjunto con las demás partes del AOC 2007 han presentado a la EPA sus comentarios respecto de los defectos técnicos y legales del borrador del FFS. En virtud de los comentarios recibidos, la EPA decidió proceder a su revisión e informó que anunciará una propuesta revisada de remediación durante el primer semestre del año 2012. TS planea responder a cualquier otra propuesta de la EPA según resulte adecuado en ese momento.

En agosto de 2007, la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica ("NOAA"), envió una carta a ciertas entidades (incluyendo a TS y Occidental) que, según sostiene la NOAA, tienen responsabilidad por daños a los recursos naturales, solicitando que participen de un acuerdo para llevar a cabo una evaluación de los daños a los recursos naturales en el río Passaic y en la Bahía de Newark. En noviembre de 2008, TS y Occidental llegaron a un acuerdo con la NOAA para financiar una porción de los costos ya incurridos por ésta, y llevar a cabo determinadas tareas de evaluación durante 2009. Aproximadamente otros 20 miembros

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

de PRRP han suscripto acuerdos similares. En noviembre de 2009, TS rechazó la extensión de dicho acuerdo.

Durante el mes de junio de 2008, la EPA, Occidental y TS han firmado una Orden Administrativa de Consentimiento (el "Acuerdo de Remoción") mediante la cual TS, actuando en nombre de Occidental, se comprometió a realizar acciones de remoción de sedimentos del río Passaic en las cercanías de la antigua planta de Diamond Alkali. La tarea antes mencionada comprenderá la remoción de aproximadamente 200.000 yardas cúbicas de sedimentos, a través de dos fases. La primera fase, cuyo comienzo está previsto para 2011, comprende acciones sobre aproximadamente 40.000 yardas cúbicas (30.600 metros cúbicos) de sedimento, y se estima completarla a fines de 2012. La segunda fase comprende la remoción de aproximadamente 160.000 yardas cúbicas (122.400 metros cúbicos) de sedimento, cuyo plazo de cumplimiento comenzará luego de acordados con la EPA ciertos aspectos vinculados al desarrollo de la misma. En virtud del Acuerdo de Remoción, la EPA ha requerido la constitución de garantías financieras por un total de US\$ 80 millones para la ejecución de los trabajos de remoción. El Acuerdo de Remoción prevé que estas garantías financieras sean satisfechas a través de la constitución de un fondo fiduciario. YPF Holdings previsionó originalmente el mencionado importe en relación a este asunto. Al 31 de marzo de 2011, se depositaron US\$ 32 millones (reduciéndose la previsión en ese mismo monto), debiendo aportarse US\$ 10 millones cada seis meses, hasta completar el total de US\$ 80 millones. El monto total a garantizar podría incrementarse o disminuir en el tiempo, si el costo previsto para los trabajos de remoción se modifican. TS podría solicitar modificaciones en la forma o los plazos en los que debe presentar las garantías financieras. Durante el año 2010 y con aprobación de la EPA, se han emitido cartas de crédito para garantizar las obligaciones indicadas, evitando de esta manera inmovilizar fondos adicionales. Al llevar a cabo estas tareas de remoción, se removerán contaminantes tales como dioxinas, PCBs y mercurio que pueden provenir de fuentes distintas a la antigua planta de Diamond Alkali. YPF Holdings Inc. y sus subsidiarias podrían intentar recuperar los costos correspondientes a terceras partes responsables de dicha contaminación. Sin embargo, a la fecha de estos estados contables no es posible predecir la probabilidad de éxito de este recupero, ni el monto potencialmente recuperable.

Adicionalmente, en diciembre de 2005, el DEP demandó a YPF Holdings Inc., TS, Maxus y varias otras entidades, además de Occidental, en relación con la contaminación supuestamente ocasionada por dioxina y otras sustancias peligrosas emanadas por la planta de Newark, propiedad de Chemicals y la contaminación del tramo inferior del río Passaic, Bahía de Newark y otros canales y lugares aledaños. El DEP busca reparación por daños a recursos naturales, daños punitivos y otros temas. Las partes demandadas han presentado las defensas correspondientes. En marzo de 2008, el Tribunal denegó los pedidos de desestimación presentados por Occidental Chemical Corporation, TS y Maxus. El DEP presentó su segunda ampliación de demanda en el mes de abril de 2008. YPF solicitó que previo a la prosecución del trámite se deje sin efecto su citación al juicio sosteniendo que los Tribunales con asiento en New Jersey no tienen jurisdicción respecto de YPF por ser una compañía extranjera que no reúne los requisitos para ser obligada a asumir el carácter de parte en un juicio ante dichos Tribunales. El pedido de desestimación de la demanda por falta de jurisdicción antes mencionado fue rechazado en agosto de 2008 y, posteriormente, dicho rechazo fue confirmado por el Tribunal de Apelaciones. Sin perjuicio de ello, la Corte rechazó el pedido de la demandante de prohibir que se citen a terceros, por lo que se procedió en febrero de 2009 a citar a aproximadamente 300 entidades, entre ellas compañías y organismos gubernamentales, dentro de los cuales se encuentran ciertos municipios, los que podrían tener responsabilidad con relación al objeto de la demanda. El DEP presentó su tercera ampliación de demanda en agosto de 2010, incorporando a Maxus International Energy Company y a YPF International S.A. como partes demandadas. En septiembre de 2010, organismos gubernamentales del Estado de Nueva Jersey, así como otras entidades citadas presentaron sus pedidos de desestimación, los cuales han sido respondidos por Maxus y TS. Dichos pedidos se encuentran pendientes de resolución. El DEP no ha incorporado montos en sus reclamos, pero: (a) sostuvo que un tope de US\$ 50 millones en daños y perjuicios en virtud de una de las leyes de Nueva Jersey no deberían ser aplicables; (b) alegó que se ha incurrido en aproximadamente US\$ 118 millones en el pasado

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

en costos de limpieza y remoción, (c) está buscando una compensación adicional de entre US\$ 10 y US\$ 20 millones para financiar un estudio para evaluar los daños de los recursos naturales, (d) notificó a Maxus y Tierra respecto a que el DEP se encuentra preparando modelos financieros de costos y de otros impactos económicos y (e) está pidiendo reembolso de los honorarios de sus abogados externos. En octubre de 2010 algunos demandados plantearon mociones para suspender el juicio respecto de ellos (motions to sever and stay), a las cuales se sumó el DEP, lo que habilitaría al DEP a agilizar los reclamos contra los demandados directos. Dichas mociones fueron rechazadas en noviembre 2010. Asimismo, ciertas entidades citadas habían presentado pedidos de que se deje sin efecto el juicio respecto de ciertas personas ("motions to dismiss"), los cuales fueron denegados por la jueza auxiliar en enero de 2011. Algunas de las entidades apelaron la decisión, pero estas apelaciones fueron denegadas por el juez principal en marzo de 2011. El siguiente paso consistirá en la preparación de un plan de juicio ("Trial Plan") que establecerá el calendario a seguir, desde la producción de la prueba hasta el juicio. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se puede determinar cuándo tendrá lugar el primero de los juicios. En forma paralela a este litigio, un mediador había iniciado la preparación de un plan de trabajo para un proceso de solución alternativo de la disputa, pero fue descartado debido a que las partes no consiguieron llegar a un consenso en ciertos aspectos básicos de la cuestión.

Al 31 de marzo de 2011, se ha provisionado un importe total de 241, el cual comprende el costo de estos estudios, la estimación más razonable de las erogaciones en las que YPF Holdings Inc. podría incurrir en actividades de remediación, teniendo en cuenta los estudios realizados por TS, y los costos estimados correspondientes al Acuerdo, como asimismo otros asuntos relacionados al río Passaic y a la Bahía de Newark. Sin embargo, es posible que otros trabajos, incluyendo medidas de remediación adicionales o distintas a las consideradas, pudieran ser requeridos. Adicionalmente, el desarrollo de nueva información o la imposición de penalidades o acciones de remediación que difieran de los escenarios evaluados por YPF Holdings podrían resultar en la necesidad de incurrir por parte de dicha sociedad en costos adicionales superiores a los actualmente provisionados.

Condado de Hudson, New Jersey. Hasta 1972, Chemicals operó una planta de procesamiento de cromato ferroso en Kearny, New Jersey. De acuerdo con el DEP, los residuos provenientes de las operaciones de procesamiento de este mineral fueron utilizados como material de relleno en diversos emplazamientos próximos al Condado de Hudson. El DEP identificó más de 200 lugares en los condados de Hudson y Essex que supuestamente contienen residuos provenientes de las operaciones de procesamiento de cromato ferroso en la planta de Kearny, o de plantas operadas por otros dos productores de cromo.

El DEP, TS y Occidental, como sucesor de Chemicals, firmaron un acuerdo en 1990 para la investigación y realización de trabajos de saneamiento en 40 emplazamientos de residuos minerales de cromato ferroso en los condados de Hudson y Essex, en teoría afectados por las operaciones de planta de Kearny.

TS, en representación de Occidental, actualmente está realizando los trabajos y soportando financieramente la parte correspondiente a Occidental de investigación y remediación de estos sitios. A su vez se ha proporcionado una garantía financiera por un monto de US\$ 20 millones para la ejecución del trabajo. El costo final de los trabajos de saneamiento no puede ser determinado. TS entregó el informe de su investigación sobre saneamiento y estudio de factibilidad al DEP en el año 2001 y actualmente el DEP continúa revisándolo.

Adicionalmente, en mayo de 2005, el DEP determinó dos acciones en relación con los emplazamientos de residuos de minerales de cromato ferroso en los condados de Hudson y de Essex. En primer lugar, emitió una directiva dirigida a Maxus, Occidental y a otros dos productores de cromo estableciendo su responsabilidad en el saneamiento del residuo del mineral de cromo en tres sitios ubicados en la ciudad de New Jersey y en la realización de un estudio por medio del pago al DEP de un total aproximado de US\$ 20 millones. Si bien YPF Holdings Inc. considera que Maxus ha sido incluido incorrectamente en el mencionado requerimiento, y que existe poca o ninguna evidencia de que los residuos de mineral de cromo generados

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

por Chemicals hayan sido enviados a alguno de esos sitios, el DEP considera a estas compañías como solidariamente responsables, sin admitir prueba en contrario. En segundo lugar, el Estado de New Jersey demandó a Occidental y a otras dos compañías reclamando, entre otras cosas, el saneamiento de varios sitios en donde se presume se ubican residuos del procesamiento de cromato ferroso, el recupero de los costos incurridos por el Estado de New Jersey para la recuperación de esos lugares (incluyendo más de US\$ 2 millones para cubrir los gastos supuestamente incurridos para estudios e investigaciones) y daños con respecto a ciertos costos incurridos en 18 sitios. El DEP reclama que los demandados sean solidariamente responsables, sin admitir prueba en contrario, para la reparación de la mayoría de los daños alegados. En febrero de 2008, las partes llegaron a un acuerdo, en virtud del cual TS pagará US\$ 5 millones y llevará a cabo tareas de remediación en tres sitios, con un costo de US\$ 2 millones aproximadamente, sujeto a las condiciones que están bajo negociación.

En noviembre de 2005, diversos grupos ambientalistas intimaron a los propietarios de las proximidades de la planta de Kearny, incluyendo entre otros a TS, invocando la Ley de Conservación y Recupero de Recursos. El propósito de este recurso, en caso de ser presentado, sería el de requerir a las partes notificadas llevar a cabo medidas para combatir los efectos perjudiciales a la salud y al ambiente que provienen de las proximidades de dicha planta. Las partes han llegado a un acuerdo que considera los reclamos de los grupos ambientalistas, los cuales han decidido hasta el momento no presentar demanda.

En el segundo semestre de 2006, conforme a un pedido del DEP, TS y otras partes han llevado a cabo pruebas de sedimentos en una parte del río Hackensack, cerca de la mencionada planta de Kearny. TS presentó un plan de trabajo para llevar a cabo pruebas adicionales solicitadas por el DEP, y se encuentra actualmente esperando sus comentarios.

En marzo de 2008, el DEP aprobó un plan provisorio para los trabajos que lleve a cabo TS en el emplazamiento de la planta de Kearny, y TS en conjunto con otras partes, en las proximidades de la planta de Kearny. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los trabajos del plan provisorio han comenzado. Esta Propiedad Adyacente fue incluida por la EPA dentro de la lista de Prioridades Nacionales en 2007. En julio de 2010, la EPA notificó a TS y otras tres partes que las considera potencialmente responsables por esta Propiedad Adyacente, y solicitó la ejecución de RIFS para este emplazamiento. Las partes involucradas enviaron su respuesta y esperan discutir con la EPA el alcance de estos trabajos. A la fecha, se desconoce si trabajos adicionales a los acordados con el DEP serán requeridos.

Al 31 de marzo de 2011, se encuentran provisionados aproximadamente 96 en relación con los temas de cromato ferroso previamente mencionados. El estudio de los niveles de cromo en el suelo aún no ha finalizado y el DEP continúa revisando las acciones propuestas. El costo de sanear estos sitios puede incrementarse dependiendo de la finalización de los estudios, de la respuesta del DEP a los reportes de TS y de nuevos descubrimientos.

Painesville, Ohio. En relación con la operación hasta 1976 de una planta de procesamiento de cromato ferroso de Chemicals (la "Planta de Cromo"), la Agencia de Protección Ambiental de Ohio (la "OEPA") ordenó la ejecución de RIFS en el área de la antigua planta de Painesville. La OEPA dividió el área en 20 unidades operativas, incluyendo algunas unidades relativas a las aguas subterráneas. TS ha acordado participar en los RIFS como ha sido requerido por la OEPA. TS entregó a la OEPA un informe sobre la investigación ambiental de toda la planta, finalizado en el año 2003, y entregará los estudios de factibilidad requeridos separadamente. Adicionalmente, la OEPA aprobó ciertos trabajos, incluyendo la remediación de algunas de las unidades operativas, así como trabajos asociados con los planes de desarrollo que se discuten a continuación (los "Trabajos de remediación"). Los mencionados trabajos han comenzado. En la medida que la OEPA apruebe proyectos adicionales de investigación, remediación u operación y mantenimiento para cada una de las unidades operativas relacionadas con el emplazamiento de la antigua planta de Painesville, será necesario provisionar montos adicionales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Hace más de diez años, el emplazamiento de la ex planta de Painesville fue propuesto para ser incluido en la lista de prioridades nacionales conforme a la Ley Integral de Responsabilidad, Compensación y Respuesta Ambiental de 1980, y modificatorias ("CERCLA"); sin embargo, la EPA ha manifestado que no se incluirá el emplazamiento en la lista en caso de cumplirse satisfactoriamente la Orden de los Directores y los programas de la OEPA. A la fecha, aún no ha sido incluido en la lista. Al 31 de marzo de 2011, YPF Holdings Inc. ha provisionado un monto total de 59 correspondiente a su participación estimada en los costos de realización de los RIFS, el trabajo de remediación y otras operaciones y actividades de mantenimiento en este emplazamiento. A la fecha, no puede determinarse el alcance y naturaleza de otras investigaciones o saneamientos que pudieran ser requeridos; no obstante, con el avance de los RIFS, YPF Holdings Inc. evaluará continuamente el estado del emplazamiento de la planta de Painesville y efectuará todas las modificaciones requeridas, incluyendo aumentos de la previsión que puedan ser necesarios.

Otros emplazamientos. Conforme a lo acordado con la autoridad del Puerto de Houston y otras partes, TS y Maxus están trabajando (en representación de Chemicals) en la remediación de la propiedad lindera a Greens Bayou que anteriormente había pertenecido a Chemicals y en la cual se producía DDT y otros químicos. Además, en 2007 las partes arribaron a un acuerdo con los fiduciarios federales y estatales de los recursos naturales para llegar a un arreglo en conexión con reclamos por daños a recursos naturales. En 2008 se aprobó la Evaluación definitiva de los daños, así como el plan de remediación y evaluación ambiental, especificando los planes de remediación a ser aplicados. Se espera que el último proyecto de remediación comience en 2011. Al 31 de marzo de 2011, YPF Holdings Inc. ha provisionado un total de 17 en relación con las actividades de remediación de Greens Bayou. Los trabajos de remediación fueron mayormente terminados en 2009, quedando pendientes actividades de seguimiento, así como el mantenimiento y operación de los mismos.

En junio de 2005, Maxus fue designado PPR por la EPA en Milwaukee Solvay Coke & Gas en Milwaukee, Wisconsin. La razón de esta designación es la supuesta condición de Maxus como sucesor de Pickands Mather & Co. y Milwaukee Solvay Coke Co., compañías que la EPA afirma fueron propietarias u operadoras de dicho sitio. Los trabajos preliminares relacionados con los RIFS han sido iniciados en el segundo semestre de 2006. YPF Holdings provisionó 6 al 31 de marzo de 2011 para afrontar los costos de RIFS en proporción a su participación. YPF Holdings carece de suficiente información para determinar costos adicionales que pudieran surgir.

Maxus ha acordado defender a Occidental, como sucesor de Chemicals, en relación a Malone Services Company Superfund en el condado de Galveston, Texas. Este es un antiguo sitio de descarga de residuos donde se alega que Chemicals depositó desechos con anterioridad a septiembre de 1986, el cual está sujeto a actividades de regulación por parte de la EPA. Aunque Occidental es una de las tantas PPRs que han sido identificados y que acordaron una Orden Administrativa de Consentimiento, TS (en representación de Maxus) considera que el punto hasta el cual Occidental está implicado como sucesor de Chemicals es bajo.

Adicionalmente Chemicals fue designada como PPR con relación a un número de emplazamientos de terceros, donde supuestamente se han descargado o localizado las sustancias peligrosas provenientes de las operaciones de la planta de Chemicals. En varios de estos emplazamientos, Chemicals no ha tenido vinculación. Aunque las PPRs son por lo general solidariamente responsables por el costo de las investigaciones, limpieza y otros costos, cada una de ellas tiene el derecho de contribución por parte de las otras PPRs y, en la práctica, la participación en los costos por parte de las PPRs generalmente se efectúa por acuerdo entre las mismas. Al 31 de marzo de 2011, YPF Holdings Inc. ha provisionado aproximadamente 2 por su participación en los costos estimados para ciertos emplazamientos, mientras que el costo final de otros emplazamientos no puede estimarse a la fecha.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Pasivos por la Ley de Beneficios de "Black Lung". La Ley de Beneficios de "Black Lung" proporciona beneficios financieros y de atención médica a aquellos mineros incapacitados por padecer una enfermedad en los pulmones. Adicionalmente, otorga beneficios a aquellas personas que estuvieran a su cargo, cuando el deceso de los empleados tuviera entre sus causas la mencionada enfermedad. Como resultado de las operaciones en las minas de carbón, YPF Holdings Inc. debe asegurar el mencionado beneficio a dichos empleados y a las personas dependientes de los mismos. Al 31 de marzo de 2011, YPF Holdings Inc. ha provisionado 12 en relación con sus estimaciones respecto a las obligaciones establecidas por esta Ley.

Acciones Legales. En 2001, la autoridad de contralor del Estado de Texas determinó a Maxus una deuda por el impuesto estatal de ventas por aproximadamente US\$ 1 millón, por el período comprendido entre el 1 de septiembre de 1995 y el 31 de diciembre de 1998, más intereses y multas. En agosto de 2004, el juez administrativo se expidió ratificando aproximadamente US\$ 1 millón para dicho impuesto más intereses y multas. YPF Holdings Inc., considera que tal decisión es errónea, pero ha pagado la estimación del impuesto, las multas y los intereses (un total aproximado de US\$ 2 millones) bajo protesta. Maxus presentó un proceso legal en el tribunal del Estado de Texas en diciembre de 2004 objetando la decisión administrativa. El asunto será revisado en un nuevo proceso en la Corte.

En 2002 Occidental demandó a Maxus y a TS ante un tribunal del Estado de Dallas, Texas, buscando una declaración de que Maxus TS tienen una obligación bajo el contrato en virtud del cual Maxus vendió Chemicals a Occidental, de defender e indemnizar a Occidental por determinadas obligaciones históricas de Chemicals, no obstante el hecho de que dicho contrato contiene un plazo límite de doce años para las obligaciones de defensa e indemnidad con respecto a la mayoría de los litigios. TS fue desestimada como parte y la cuestión fue llevada a juicio en mayo de 2006. El tribunal decidió que el período de doce años de plazo límite no se aplicaba y falló contra Maxus. Esta decisión fue confirmada por el Tribunal de Apelaciones en febrero de 2008. Maxus ha apelado esta decisión ante la Corte Suprema de Texas, habiendo sido denegado dicho recurso. Dicha decisión exige que Maxus acepte la responsabilidad por diversas cuestiones, en las cuales ha negado indemnizaciones desde 1998, lo cual podría resultar en costos adicionales a las provisiones actuales de YPF Holdings Inc. para esta cuestión. Maxus ha pagado a Occidental casi US\$ 17 millones relacionados con este reclamo, y continúa discutiendo con dicha compañía acerca de costos adicionales por US\$ 0,3 millones. Una gran parte de los reclamos que habían sido rechazados por Maxus en virtud del período límite de doce años estaban relacionados con el "Agente Naranja". La totalidad de los litigios pendientes relacionados con el "Agente Naranja" fueron desestimados en diciembre de 2009, y aunque es posible que otros reclamos sean presentados en el futuro por otras partes, se estima que los mismos no originarán pasivos significativos. Adicionalmente, el resto de los reclamos recibidos y que han sido rechazados tienen relación con potenciales afectaciones a las personas ocasionadas por la exposición al monómero de cloruro de vinilo (VCM) y otros productos químicos, no obstante se estima que los mismos no generarían obligaciones significativas. Sin embargo, la decisión judicial implica responsabilidad por reclamaciones futuras, si existieren, vinculadas a estos hechos, las cuales se desconocen a la fecha, pudiendo en consecuencia implicar obligaciones adicionales para Maxus en caso de que las mismas se materialicen. Al 31 de marzo de 2011 YPF Holdings Inc. provisionó aproximadamente 1 con respecto a estas cuestiones.

En marzo de 2005, Maxus acordó defender a Occidental, como sucesor de Chemicals, respecto del reclamo para la indemnización de los costos incurridos en relación con los trabajos de remediación ambiental de Turtle Bayou, sitio de descarga de residuos en el condado de Liberty, Texas. Los demandantes alegan que ciertos residuos atribuibles a Chemicals fueron descargados en Turtle Bayou. El juicio ha sido bifurcado y en la etapa de responsabilidad Occidental y otras partes han sido encontradas individualmente, y no solidariamente, responsables por los residuos descargados en dicho sitio. La etapa de alocación del juicio finalizó durante el segundo trimestre de 2007 y, luego de diversas mociones de las partes, se dictó una nueva sentencia en la causa, a raíz de la cual Maxus, por cuenta de Occidental, deberá afrontar el 15,96%

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

de los costos incurridos por uno de los demandantes. Maxus apeló esta decisión. En junio de 2010, el Tribunal de Apelaciones dictaminó que el Tribunal de Distrito había cometido errores en la admisión de ciertos documentos, y remitió la causa al mismo para que efectúe procedimientos adicionales. Maxus alegó que a raíz de la exclusión de ciertos documentos presentados como evidencia, la participación de Occidental debía reducirse al menos en un 50%. El Tribunal de Distrito emitió sus conclusiones revisadas en enero de 2011, requiriendo de Maxus el pago, por cuenta de Occidental, del 15,86% de los costos pasados y futuros de remediación de uno de los demandantes. Maxus elevó una solicitud de apelación. Al 31 de marzo de 2011, YPF Holdings Inc. ha provisionado 15 en relación con este reclamo.

YPF Holdings Inc., incluyendo sus subsidiarias, es parte de otros procesos legales y situaciones ambientales los cuales, se estima, no tendrán efecto adverso significativo en la posición financiera ni en el resultado de las operaciones de YPF. YPF Holdings Inc. provisiona las contingencias legales y situaciones ambientales en la medida que la pérdida es probable y puede ser estimada razonablemente.

4. INFORMACION CONSOLIDADA SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO

La Sociedad organiza su estructura de reporte en cuatro segmentos, los cuales comprenden: la exploración y producción, incluyendo las compras de gas, compras de petróleo crudo derivadas de contratos de servicios y concesiones, así como las ventas de petróleo crudo intersegmento y gas natural y sus derivados y generación eléctrica ("Exploración y Producción"); la refinación, transporte, compra y comercialización de petróleo crudo a terceros y productos destilados ("Refino y Marketing"); las operaciones petroquímicas ("Química"); y las restantes actividades realizadas por el grupo YPF, que no encuadran en estas categorías, agrupadas bajo la clasificación de "Administración Central y Otros", que comprende principalmente los gastos y activos de la administración central y las actividades de construcción.

El resultado operativo y los activos para cada segmento han sido determinados después de ajustes de consolidación.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

	Exploración y Producción	Refino y Marketing	Química	Administración Central y Otros	Ajustes de Consolidación	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011						
Ventas netas a terceros	1.281	9.905	459	402	-	12.047
Ventas netas a sociedades relacionadas	276	214	-	-	-	490
Ventas netas intersegmentos	4.723	431	607	85	(5.846)	-
Ventas netas	6.280	10.550	1.066	487	(5.846)	12.537
Utilidad (Pérdida) operativa	1.982	851	280	(272)	(131)	2.710
Resultado de inversiones no corrientes	15	5	-	-	-	20
Depreciación	1.180	147	26	31	-	1.384
Inversión en bienes de uso	1.498	283	95	19	-	1.895
Activos	26.001	17.241	2.918	3.729	(1.134)	48.755
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010						
Ventas netas a terceros	1.221	7.646	429	141	-	9.437
Ventas netas a sociedades relacionadas	263	214	-	-	-	477
Ventas netas intersegmentos	4.154	417	494	62	(5.127)	-
Ventas netas	5.638	8.277	923	203	(5.127)	9.914
Utilidad (Pérdida) operativa	1.866	938	194	(233)	(52)	2.713
Resultado de inversiones no corrientes	13	6	-	-	-	19
Depreciación	1.117	131	27	28	-	1.303
Inversión en bienes de uso	1.156	176	62	25	-	1.419
31 de diciembre de 2010						
Activos	26.245	14.043	2.779	4.624	(1.102)	46.589

Las ventas por exportaciones, netas de retenciones, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 fueron 1.745 y 1.640, respectivamente. Estas exportaciones se realizaron principalmente a Estados Unidos de América y Brasil.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS

EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

Cuenta principal	2011				
	Costo				
	Valor al comienzo del ejercicio	Efecto neto de conversión ⁽⁴⁾	Aumentos	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Valor al cierre del período
Terrenos y edificios	3.385	-	3	15	3.403
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	66.530	1	-	1.086	67.617
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	11.442	-	-	125	11.567
Equipos de transporte	1.997	-	1	21	2.019
Materiales y equipos en depósito	1.317	-	426	(279)	1.464
Perforaciones y obras en curso	5.574	-	1.345	(1.077)	5.842
Perforaciones exploratorias en curso	248	-	106	(53)	301
Muebles y útiles e instalaciones	941	-	3	70	1.014
Equipos de comercialización	1.532	-	-	17	1.549
Otros bienes	1.022	-	11	(71)	962
Total 2011	93.988	1	1.895	(146) ⁽⁵⁾	95.738
Total 2010	85.121	6	1.419 ⁽¹⁾	(76)	86.470

Cuenta principal	2011					2010		
	Depreciación							
	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Tasa de depreciación	Aumentos	Acumulada al cierre del período	Valor residual al 31-03-11	Valor residual al 31-03-10	Valor residual al 31-12-10
Terrenos y edificios	1.282	-	2%	18	1.300	2.103	2.018	2.103
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	49.599	(2)	⁽³⁾	1.166	50.763	16.854 ⁽²⁾	15.769 ⁽²⁾	16.931 ⁽²⁾
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	7.614	-	4 - 10%	139	7.753	3.814	3.688	3.828
Equipos de transporte	1.488	1	4 - 5%	17	1.506	513	529	509
Materiales y equipos en depósito	-	-	-	-	-	1.464	834	1.317
Perforaciones y obras en curso	-	-	-	-	-	5.842	4.213	5.574
Perforaciones exploratorias en curso	-	-	-	-	-	301	160	248
Muebles y útiles e instalaciones	761	1	10%	22	784	230	193	180
Equipos de comercialización	1.236	-	10%	15	1.251	298	301	296
Otros bienes	339	(5)	10%	7	341	621	378	683
Total 2011	62.319	(5) ⁽⁵⁾		1.384	63.698	32.040		
Total 2010	57.088	(4)		1.303	58.387		28.083	31.669

(1) Incluye 10 de costos para el abandono de pozos de hidrocarburos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

(2) Incluye 1.041, 1.157 y 1.072 de propiedad minera al 31 de marzo de 2011 y 2010 y al 31 de diciembre 2010, respectivamente.

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

(4) Incluye el efecto neto correspondiente a la diferencia de cambio generada por la conversión de los valores residuales al comienzo del ejercicio, correspondiente a las inversiones en sociedades del exterior.

(5) Incluye 4 de valor residual imputados contra provisiones de bienes de uso por el período finalizado el 31 de marzo de 2011.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

**Cuadro I
Anexo H**

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64 APARTADO I INCISO b) DE LA LEY Nº 19.550**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	2011				2010	
	Costos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	525	139	82	17	763	517
Honorarios y retribuciones por servicios	41	111	15	1	168	180
Otros gastos de personal	148	20	7	4	179	130
Impuestos, tasas y contribuciones	109	17	148	-	274	212
Regalías, servidumbres y cánones	839	-	2	4	845	739
Seguros	36	3	1	-	40	46
Alquileres de inmuebles y equipos	183	2	21	-	206	129
Gastos de estudio	-	-	-	4	4	12
Depreciación de bienes de uso	1.320	29	35	-	1.384	1.303
Materiales y útiles de consumo	227	2	16	-	245	168
Contrataciones de obra y otros servicios	627	17	34	-	678	461
Conservación, reparación y mantenimiento	763	13	22	2	800	664
Compromisos contractuales	32	-	-	-	32	73
Perforaciones exploratorias improductivas	-	-	-	19	19	1
Transporte, productos y cargas	264	-	366	-	630	521
Previsión (recupero) para deudores por ventas de cobro dudoso	-	-	19	-	19	(2)
Gastos de publicidad y propaganda	-	23	26	-	49	36
Combustibles, gas, energía y otros	362	27	20	6	415	369
Total 2011	5.476	403	814	57	6.750	
Total 2010	4.548	296	660	55		5.559

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA**BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 son no auditados)

	2011	2010
Activo Corriente		
Caja y bancos	273	269
Inversiones (Nota 3.a)	2.074	1.659
Créditos por ventas (Nota 3.b)	2.998	2.880
Otros créditos (Nota 3.c)	3.074	2.624
Bienes de cambio (Nota 3.d)	4.246	3.462
Total del activo corriente	<u>12.665</u>	<u>10.894</u>
Activo No Corriente		
Créditos por ventas (Nota 3.b)	17	18
Otros créditos (Nota 3.c)	1.070	1.319
Inversiones (Nota 3.a)	2.518	2.378
Bienes de uso (Nota 3.e)	30.438	30.021
Total del activo no corriente	<u>34.043</u>	<u>33.736</u>
Total del activo	<u>46.708</u>	<u>44.630</u>
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 3.f)	6.990	7.724
Préstamos (Nota 3.g)	5.654	5.622
Remuneraciones y cargas sociales	186	312
Cargas fiscales	2.704	2.227
Previsiones (Nota 9.a y Anexo E)	86	81
Total del pasivo corriente	<u>15.620</u>	<u>15.966</u>
Pasivo No Corriente		
Cuentas por pagar (Nota 3.f)	5.875	5.573
Préstamos (Nota 3.g)	1.821	1.537
Remuneraciones y cargas sociales	28	28
Cargas fiscales	365	372
Previsiones (Nota 9.a y Anexo E)	2.188	2.114
Total del pasivo no corriente	<u>10.277</u>	<u>9.624</u>
Total del pasivo	<u>25.897</u>	<u>25.590</u>
Patrimonio Neto (según estados respectivos)	<u>20.811</u>	<u>19.040</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>46.708</u>	<u>44.630</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios adjuntos (Anexos A, C, E, F, G y H y Cuadro I) son parte integrante de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(expresados en millones de pesos, excepto las cifras por acción expresadas en pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas (Nota 3.h)	11.341	9.157
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(7.753)</u>	<u>(5.709)</u>
Utilidad bruta	3.588	3.448
Gastos de comercialización (Anexo H)	(747)	(621)
Gastos de administración (Anexo H)	(344)	(262)
Gastos de exploración (Anexo H)	<u>(54)</u>	<u>(44)</u>
Utilidad operativa	2.443	2.521
Resultados de inversiones no corrientes	183	125
Otros ingresos, netos	4	9
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos		
Intereses	33	25
Diferencias de cambio	113	58
Resultado por tenencia de bienes de cambio	215	(7)
Generados por pasivos		
Intereses	(193)	(204)
Diferencias de cambio	<u>(186)</u>	<u>(170)</u>
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	2.612	2.357
Impuesto a las ganancias (Nota 3.i)	<u>(838)</u>	<u>(774)</u>
Utilidad neta	1.774	1.583
Utilidad neta por acción (Nota 1.a)	<u>4,51</u>	<u>4,02</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios adjuntos (Anexos A, C, E, F, G y H y Cuadro I) son parte integrante de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO****POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	2011			
	Aportes de los propietarios			
	Capital suscripto	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total
Saldos al comienzo del ejercicio	3.933	7.281	640	11.854
Modificación de la información de ejercicios anteriores (Nota 1.b)	-	-	-	-
Saldos al inicio del ejercicio modificados	3.933	7.281	640	11.854
Variación de los resultados diferidos del período (Nota 2.i)	-	-	-	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	<u>3.933</u>	<u>7.281</u>	<u>640</u>	<u>11.854</u>

	2011				2010	
	Reserva legal	Resultados diferidos	Reserva para futuros dividendos	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto	Total del patrimonio neto
Saldos al comienzo del ejercicio	2.243	(263)	596	4.610	19.040	18.881
Modificación de la información de ejercicios anteriores (Nota 1.b)	-	-	-	-	-	(1.180)
Saldos al inicio del ejercicio modificados	2.243	(263)	596	4.610	19.040	17.701
Variación de los resultados diferidos del período (Nota 2.i)	-	(3)	-	-	(3)	-
Utilidad neta del período	-	-	-	1.774	1.774	1.583
Saldos al cierre del período	<u>2.243</u>	<u>(266)</u>	<u>596</u>	<u>6.384</u>	<u>20.811</u>	<u>19.284</u>

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios adjuntos (Anexos A, C, E, F, G y H y Cuadro I) son parte integrante de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	2011	2010
Efectivo generado por las operaciones		
Utilidad neta	1.774	1.583
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por las operaciones:		
Resultados de inversiones no corrientes	(183)	(125)
Depreciación de bienes de uso	1.312	1.211
Consumo de materiales y bajas de bienes de uso netas de provisiones	144	74
Cargo por impuesto a las ganancias	838	774
Aumento de provisiones incluidas en el pasivo	156	243
Cambios en activos y pasivos:		
Créditos por ventas	(61)	84
Otros créditos	(64)	(230)
Bienes de cambio	(784)	(110)
Cuentas por pagar	(619)	(236)
Remuneraciones y cargas sociales	(126)	(54)
Cargas fiscales	89	106
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo	(77)	(57)
Intereses, diferencias de cambio y otros	161	210
Dividendos cobrados	6	67
Pagos de impuesto a las ganancias	(457)	(286)
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>2.109⁽¹⁾</u>	<u>3.254⁽¹⁾</u>
Efectivo aplicado a las actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.873)	(1.411) ⁽²⁾
Aportes de capital en inversiones no corrientes	(4)	-
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(1.877)</u>	<u>(1.411)</u>
Efectivo generado por las actividades de financiación		
Pago de préstamos	(3.781)	(2.489)
Préstamos obtenidos	3.968	1.870
Efectivo neto generado por las actividades de financiación	<u>187</u>	<u>(619)</u>
Aumento neto del efectivo	<u>419</u>	<u>1.224</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.928	1.483
Efectivo al cierre del período	<u>2.347</u>	<u>2.707</u>
Aumento neto del efectivo	<u>419</u>	<u>1.224</u>

Ver información adicional sobre la composición de efectivo en Nota 3.a.

- (1) Incluye (88) y (62) correspondientes a intereses pagados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.
(2) Incluye 37 correspondientes a los pagos efectuados en relación con la extensión de ciertas concesiones de explotación en la Provincia de Neuquén (Nota 9.c), durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

Las Notas 1 a 11 y los estados complementarios adjuntos (Anexos A, C, E, F, G y H y Cuadro I)
son parte integrante de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS

(cifras expresadas en millones de pesos, excepto donde se indica en forma expresa - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES Y MODIFICACION DE LA INFORMACION DE EJERCICIOS ANTERIORES

a) Bases de presentación de los estados contables

Los estados contables de YPF han sido confeccionados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, considerando las normas de la CNV.

Con fecha 20 de marzo de 2009, la F.A.C.P.C.E. aprobó la Resolución Técnica N° 26 "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")" del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB"), posteriormente modificada por la Resolución Técnica N° 29 de fecha 3 de diciembre de 2010. Dicha resolución ha sido aprobada por la CNV a través de la Resolución General N° 562/09 del 29 de diciembre de 2009, modificada esta última por la Resolución General N° 576/10 del 1 de julio de 2010, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811. La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1 de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros bajo NIIF serán los correspondientes al 31 de marzo de 2012. El Directorio de la Sociedad con fecha 14 de abril de 2010 ha aprobado el plan de implementación específico de las NIIF.

Los estados contables por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010 son no auditados pero, en opinión de la Dirección de la Sociedad, contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con las de los estados contables anuales auditados.

Reexpresión en moneda constante

Los estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. y considerando lo establecido por la Resolución General N° 441 de la CNV, que estableció la discontinuación de la reexpresión de los estados contables en moneda constante a partir del 1 de marzo de 2003.

Efectivo

Para la preparación de los estados de flujo de efectivo se consideraron caja y los equivalentes de caja que comprenden todas las inversiones de muy alta liquidez, con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses.

Criterio de reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de petróleo crudo, productos destilados y gas natural se reconocen al momento en que la propiedad y los riesgos son transferidos al cliente.

Las subvenciones e incentivos se contabilizan como ventas en el estado de resultados en el período en que se cumplimentan las condiciones para su obtención.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Participación en Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios

Las participaciones de la Sociedad en Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios, han sido consolidadas línea por línea, en base a la participación proporcional en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos de los mismos (Nota 6).

Concesiones de explotación y permisos de exploración

De acuerdo con la Ley Nº 24.145 promulgada en noviembre de 1992, las áreas que la Sociedad tenía asignadas fueron transformadas en concesiones de explotación y permisos de exploración, regidos por la Ley Nº 17.319 (modificada por la Ley Nº 26.197) por la cual se establece, entre otros, que los yacimientos de hidrocarburos líquidos y gaseosos situados en el territorio de la República Argentina y en su plataforma continental pertenecen al patrimonio de las provincias o de la Nación, según el ámbito territorial en que se encuentren. Los permisos de exploración pueden tener un plazo de hasta 14 años (17 para exploración off shore) y las concesiones de explotación tienen un plazo de 25 años que puede ser extendido por un plazo adicional de 10 años (Nota 9.c y Nota 11).

Valor corriente de los instrumentos financieros y concentración del riesgo crediticio

El valor registrado de caja y bancos, inversiones, créditos por ventas, otros créditos y deudas corrientes se aproxima a su valor corriente debido al corto plazo del vencimiento de estos instrumentos. El valor corriente de los préstamos recibidos, estimado considerando precios de mercado o tasas de interés ofrecidas a la Sociedad al cierre del período o ejercicio, según corresponda, ascendió a 7.555 y 7.232, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Los instrumentos financieros de la Sociedad que potencialmente están sujetos al riesgo de concentración crediticia consisten principalmente en los saldos de caja y bancos, inversiones corrientes, créditos por ventas y otros créditos otorgados. La Sociedad invierte sus excesos de caja en colocaciones de alta liquidez en instituciones financieras en Argentina y en el exterior con alta calificación crediticia. En el curso normal de sus negocios y sobre la base de análisis crediticios realizados en forma continua, la Sociedad otorga crédito a sus clientes y a ciertas compañías relacionadas. Asimismo, realiza el cargo a resultados por créditos de cobro dudoso sobre la base de información específica de sus clientes. Más allá de los créditos que la Sociedad posee con el Estado Nacional como consecuencia de saldos vinculados a ciertos subsidios al transporte público por ventas de gas oil según Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 652/02 y sus modificaciones, y a la participación en los Programas Petróleo y Refino Plus establecidos mediante el Decreto 2.014/2008 y sus reglamentaciones, entre otros, incluidos en la línea "Créditos de impuestos, reembolsos por exportaciones e incentivos a la producción" de la Nota 3.c, la cartera de deudores de la Sociedad se encuentra atomizada.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los activos, pasivos, ingresos y egresos y la exposición de contingencias. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 173 - Fº 63

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº223 - Fº190

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción ha sido calculada en base a las 393.312.793 acciones de la Sociedad en circulación por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010.

b) Modificación de la información de ejercicios anteriores

En relación a la implementación de las NIIF antes mencionada, la Resolución General N° 576/2010 establece que las emisoras que, de acuerdo a lo establecido en las normas contables profesionales vigentes en Argentina, habían ejercido la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales, deberán efectuar el reconocimiento contable de dicho pasivo con contrapartida en resultados no asignados. La norma menciona que este reconocimiento podrá efectuarse en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta la fecha de transición a las NIIF, inclusive. Asimismo, la resolución antes mencionada establece que, por única vez, la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables del ejercicio en que sea reconocido el pasivo por impuesto diferido podrá reimputar el monto del débito a resultados no asignados con contrapartida en rubros integrantes del capital que no estén representados por acciones (Capital social) o con contrapartida en cuentas de ganancias reservadas, no estableciendo un orden predeterminado para esta imputación (Nota 11).

La Sociedad ha decidido reconocer contablemente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales. De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes, los efectos de cambios de criterios contables deben ser registrados en forma retroactiva al inicio del primer ejercicio presentado. Consecuentemente, la adopción de la resolución antes mencionada ha dado lugar a la siguiente modificación de los resultados no asignados al cierre de cada período/ejercicio:

	Resultados no asignados	
	(Pérdida)	
	al 31 de marzo de 2010	al 31 de diciembre de 2009
Pasivo diferido - YPF	(890)	(930)
Pasivo diferido de Inversiones no corrientes - Sociedades controladas y bajo control conjunto	(153)	(156)
Pasivo diferido de Inversiones no corrientes - Sociedades bajo influencia significativa	(89)	(94)
	<u>(1.132)</u>	<u>(1.180)</u>

Como resultado de dicho cambio de criterio contable, la utilidad neta por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010 se incrementó en 48.

Los estados contables al 31 de marzo de 2010, que se presentan con propósitos comparativos, han sido modificados para dar efecto retroactivo al reconocimiento de los efectos derivados de la registración del pasivo por impuesto diferido mencionado precedentemente. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

2. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período o ejercicio para la liquidación de estas operaciones. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio.

b) Inversiones corrientes, créditos por ventas, otros créditos y deudas:

- En moneda nacional: a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada período o ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación. Las inversiones con cotización han sido valuadas a su valor de cotización al cierre de cada período o ejercicio.
- En moneda extranjera: a su valor nominal convertido a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período o ejercicio para la liquidación de estas operaciones, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. Las inversiones con cotización han sido valuadas a su valor de cotización al cierre de cada período o ejercicio convertidas a los tipos de cambio vigentes al cierre de los mismos para la liquidación de estas operaciones. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio. El detalle de los saldos en moneda extranjera se expone en el Anexo G.

En los casos que las normas contables profesionales vigentes requieran la valuación de las sumas a cobrar o pagar a valores descontados, el valor descontado no difiere significativamente del mencionado valor nominal.

Los créditos incluyen, en los casos que corresponda, una previsión para reducir su valor al de probable realización.

c) Bienes de cambio:

- Productos destilados, productos en proceso, petróleo crudo y gas natural: a su costo de reproducción o reposición, según corresponda, al cierre del período o ejercicio.
- Materias primas y envases: han sido valuados a su costo de adquisición, el cual no difiere significativamente de su costo de reposición al cierre del período o ejercicio, según corresponda.

El valor de los bienes de cambio no supera su valor de realización estimado.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

d) Inversiones no corrientes:

Las mismas comprenden participaciones en sociedades en las que se ejerce control, control conjunto e influencia significativa y las participaciones en otras sociedades. Estas inversiones se detallan en el Anexo C y han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional, excepto por las participaciones en otras sociedades que han sido valuadas a su costo de adquisición reexpresado según lo mencionado en Nota 1.a.

Las participaciones en Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A., Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd. y Oleoducto Trasandino (Chile) S.A., en las cuales YPF mantiene una participación directa o indirecta inferior al 20%, han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional, dado que YPF ejerce influencia significativa en las decisiones financieras y operativas de estas sociedades sobre la base de la representación de YPF en los Directorios de estas sociedades.

Las inversiones directas e indirectas incluyen, en los casos que corresponda, una previsión por desvalorización de la participación en sociedades. Los principales factores que incidieron en el reconocimiento de la mencionada previsión fueron la devaluación del peso argentino, la disminución de las expectativas de actividad, el incumplimiento de los servicios de ciertas deudas financieras y la pesificación y el congelamiento de las tarifas de ciertos servicios públicos.

Las sociedades del exterior se definen como integradas cuando llevan a cabo su operación como si fueran una extensión de las operaciones de la inversora o como no integradas cuando acumulan efectivo y otras partidas monetarias, incurren en gastos, generan ingresos y se financian principalmente con fondos propios. Los activos y pasivos de las sociedades del exterior no integradas se convierten a pesos utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada período o ejercicio. Los resultados se convierten empleando los tipos de cambio correspondientes a las fechas de las transacciones. Las correspondientes diferencias de cambio generadas en la conversión se imputan al patrimonio neto en la cuenta "Resultados diferidos", que se mantienen hasta que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital. Los activos, pasivos y resultados de las sociedades del exterior integradas, se convierten utilizando las cotizaciones vigentes a la fecha de cada transacción. Las diferencias generadas en el proceso de conversión se imputan al resultado de cada período o ejercicio en la cuenta "Diferencias de cambio generadas por activos".

Las participaciones en acciones preferidas han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional tomando en consideración las disposiciones estatutarias respectivas.

Las participaciones en sociedades con patrimonio neto negativo se exponen en el rubro "Cuentas por pagar" en la medida en que sea intención de la Sociedad proveer el correspondiente apoyo financiero.

En caso de corresponder, se ha adecuado la información contable de las sociedades controladas, bajo control conjunto o influencia significativa para adaptarla a los criterios contables aplicados en la preparación de los estados contables de YPF. Dichas adecuaciones corresponden principalmente a la aplicación de las normas contables profesionales vigentes en Argentina a las inversiones del exterior y al reconocimiento del pasivo por impuesto diferido de las sociedades controladas, bajo control conjunto e influencia significativa correspondiente a la diferencia que surge entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales (Nota 1.b).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Para la valuación de la participación en sociedades sobre las que se ejerce control, control conjunto e influencia significativa, se han utilizado los últimos estados contables disponibles al cierre de cada período o ejercicio, considerando los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible y las transacciones entre YPF y la sociedad relacionada que hubieran modificado el patrimonio de la segunda.

La Sociedad presenta estados contables consolidados como información complementaria a los presentes estados contables (Cuadro I).

A partir de la vigencia de la Ley N° 25.063, los dividendos, en dinero o en especie, que la Sociedad reciba por sus inversiones en otras sociedades en exceso de las utilidades impositivas acumuladas que éstas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. YPF no ha efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetos a dicho impuesto.

e) Bienes de uso:

Al costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.a, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. Las tasas de depreciación representativas de la vida útil asignada por grupo homogéneo de bienes se detallan en el Anexo A. Para aquellos bienes cuya construcción requiere un período prolongado de tiempo, se han activado los costos financieros correspondientes al financiamiento de terceros hasta que el bien se encuentre en condiciones de uso.

Actividades de producción de petróleo y gas

- La Sociedad utiliza el método del esfuerzo exitoso para contabilizar las operaciones relacionadas con las actividades de exploración y producción de petróleo y gas. En consecuencia, los costos de exploración, excluidos los costos de los pozos exploratorios, han sido imputados a resultados cuando se incurren. Los costos de perforación de los pozos exploratorios, incluidos los pozos de prueba estratigráfica, se activan hasta que se determina si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se encuentran tales reservas, los mencionados costos de perforación se imputan a resultados. Ocasionalmente, al momento de finalizar la perforación de un pozo exploratorio se puede determinar la existencia de reservas que aún no pueden ser clasificadas como reservas probadas. En esas situaciones, el costo del pozo exploratorio se mantiene activado si el mismo ha descubierto un volumen de reservas que justifique el desarrollo del mismo como pozo productivo y si la Sociedad está logrando un progreso sustancial en la evaluación de las reservas y de la viabilidad económica y operativa del proyecto. Si alguna de estas condiciones no se cumple el costo del mismo es imputado a resultados. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no posee pozos exploratorios en estado de evaluación cuyo plazo de terminación sea superior a un año.
- Los costos de perforación aplicables a los pozos productivos y a los pozos secos de desarrollo y los costos de equipos relacionados con el desarrollo de las reservas de petróleo y gas han sido activados.
- Los costos activados relacionados con actividades productivas, han sido depreciados por campo, utilizando el método de las unidades de producción, mediante la aplicación de la relación entre el petróleo y el gas producido y las reservas de petróleo y gas probadas y desarrolladas que se estima recuperar.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

- Los costos activados relacionados con adquisiciones de propiedades y extensión de concesiones, con reservas probadas, han sido depreciados por campo, utilizando el método de las unidades de producción, mediante la aplicación de la relación entre el petróleo y el gas producido y las reservas de petróleo y gas probadas totales.
- Los costos activados relacionados con áreas con reservas no probadas son examinados periódicamente por la Gerencia de la Sociedad para asegurar que el valor registrado sea recuperable.
- Las depreciaciones se adecuan por los cambios en las estimaciones de las reservas probadas de petróleo crudo y gas con posterioridad a la fecha de exteriorización de dichos cambios. La Sociedad efectúa las revisiones de las estimaciones de reservas al menos una vez al año. Adicionalmente, las estimaciones de reservas son auditadas por ingenieros independientes de petróleo y gas sobre la base de un plan de rotación de tres años.
- Los costos por obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos son activados a valores descontados, junto con los activos que le dieron origen y son depreciados utilizando el método de unidades de producción. Como contrapartida, un pasivo es reconocido por dicho concepto al mismo valor estimado de las sumas a pagar descontadas. Los cambios en las estimaciones de las sumas a pagar descontadas son realizados, considerando los costos corrientes incurridos para el abandono de pozos campo por campo u otra información externa disponible, si las obligaciones para el abandono de pozos no fueran llevadas a cabo. Debido a la cantidad de pozos productivos o no abandonados aún, como así también, a la complejidad respecto a las diversas áreas geográficas en donde están localizados, los costos corrientes incurridos para el taponamiento de pozos son utilizados para estimar los costos de abandono de los pozos pendientes de abandono. Dichos costos constituyen la mejor estimación del pasivo por abandono de pozos.

Otros bienes de uso

- Los bienes no afectados a la producción de petróleo y gas han sido depreciados siguiendo el método de depreciación de la línea recta sobre la base de porcentajes de depreciación calculados en función de la vida útil estimada de cada clase de bien.

El mantenimiento y las reparaciones de los bienes de uso se imputan a resultados a medida que se realizan.

Los trabajos de reacondicionamiento mayores, que permiten recuperar la capacidad de servicio para lograr su uso continuo, son activados y se amortizan por el método de la línea recta hasta el próximo trabajo de reacondicionamiento mayor.

Las renovaciones, mejoras y refacciones que extienden la vida útil y/o incrementan la capacidad productiva de los bienes son activadas. A medida que los bienes de uso son reemplazados, sus costos relacionados y sus depreciaciones acumuladas son dados de baja.

Se activan los costos incurridos para limitar, neutralizar o prevenir la contaminación ambiental, sólo si se cumple al menos una de las siguientes condiciones: (a) se trata de mejoras en la capacidad y seguridad de planta (u otro activo productivo); (b) se previene o limita la contaminación ambiental; o (c) los costos se incurren para acondicionar los activos para su venta sin que el valor registrado supere su valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

El valor de los bienes de uso, considerados al nivel de cada segmento de negocio según se define en la Nota 4 a los estados contables consolidados, no supera su valor recuperable estimado.

f) Impuestos, retenciones y regalías:

Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.

En el cálculo del impuesto diferido, la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales es una diferencia temporaria y en consecuencia da lugar al reconocimiento de impuesto diferido.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La Sociedad estima que en el presente ejercicio, el importe a determinarse en concepto de obligación fiscal por impuesto a las ganancias será superior al impuesto a la ganancia mínima presunta, por lo que no ha registrado cargo alguno por este concepto.

Regalías, cánones y regímenes de retención a las exportaciones de hidrocarburos

Por la producción de petróleo crudo y los volúmenes de gas natural comercializados, se abonan regalías equivalentes al 12% sobre el valor estimado en boca de pozo de dichos productos, el cual es asimilable al precio de venta final menos gastos de transporte y almacenamiento. Para el cálculo de las regalías, la Sociedad ha considerado acuerdos de precios a partir de operaciones de compra venta de petróleo crudo, obtenidos en el mercado para algunas calidades de dicho producto y ha aplicado estos precios, netos de los descuentos antes mencionados, para el cálculo de las regalías, en un todo de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 17.319 y sus modificaciones. Adicionalmente, en relación con la extensión del plazo original de concesiones de explotación, la Sociedad ha acordado el pago de un cánón extraordinario de producción (ver Nota 9.c y Nota 11).

Las regalías y cánones extraordinarios de producción se imputan al costo de producción.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

La Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario, sancionada en enero de 2002, estableció la creación de un régimen de retenciones a las exportaciones de hidrocarburos por cinco años. En enero de 2007, la Ley N° 26.217 prorrogó por 5 años, a partir de su vencimiento, el mencionado régimen y aclaró expresamente que el mismo aplica también a las exportaciones que se realicen desde Tierra del Fuego, anteriormente exentas de dicho régimen. El 16 de noviembre de 2007, el Ministerio de Economía y Producción ("MEP") publicó la Resolución N° 394/2007, modificando el régimen de retención a las exportaciones de crudo y otros productos derivados del petróleo. El nuevo régimen establece que cuando el precio internacional del petróleo exceda el precio de referencia de US\$ 60,9 por barril, el productor cobrará el valor de corte de US\$ 42 por barril, dependiendo de la calidad del crudo vendido, y el remanente es retenido por el Gobierno Argentino. Si el precio internacional es menor al valor de referencia pero mayor a US\$ 45 por barril, será aplicada una alícuota de retención del 45%. Si el precio internacional está por debajo de US\$ 45 por barril, el Gobierno tendrá que determinar los porcentajes de retención en un término de 90 días hábiles.

La alícuota de retención determinada como se indica precedentemente también es de aplicación para gasoil, naftas y otros productos derivados del petróleo. Adicionalmente, el procedimiento de cálculo descripto precedentemente también aplica a otros productos derivados del petróleo y lubricantes, considerando diferentes alícuotas de retención, valores de referencia y precios obtenidos por los productores. Asimismo, en marzo de 2008, la Resolución N° 127/2008 del MEP elevó la alícuota de retención a las exportaciones de gas natural, equivalente al 100% del precio más alto establecido en contratos de importación de gas natural, como asimismo estableció un sistema de retenciones variables para el gas licuado de petróleo similar al descripto en la Resolución N° 394/2007.

Las retenciones a las exportaciones de hidrocarburos se exponen en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados.

g) Previsiones:

- Deducidas del activo: se han constituido para reducir la valuación de los créditos por ventas, otros créditos, inversiones no corrientes y bienes de uso en base al análisis de los créditos de cobro dudoso y del probable valor recuperable de los activos afectados.
- Incluidas en el pasivo: se han constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad, en la medida en que sean probables y puedan ser cuantificadas razonablemente, tomando en cuenta las expectativas de la Gerencia de la Sociedad y en consulta con sus asesores legales. De acuerdo a las normas contables profesionales vigentes, las provisiones no corrientes deben ser valuadas al valor descontado al cierre de cada periodo o ejercicio, sin embargo, dado que su valor nominal no difiere significativamente del valor descontado, han sido registradas al valor nominal.

El movimiento de las provisiones se expone en el Anexo E.

h) Pasivos ambientales:

Las obligaciones ambientales se registran cuando las evaluaciones y/o saneamientos ambientales son probables y se pueden estimar razonablemente. Dicha estimación se basa en los estudios de factibilidad detallados sobre el enfoque y los costos de saneamiento para emplazamientos individuales, o en la estimación por parte de la Sociedad de los costos a incurrir según la experiencia histórica y la información disponible, dependiendo de la etapa en que se encuentre la evaluación y/o saneamiento de cada emplazamiento. A medida que más información sobre cada emplazamiento está disponible o bien a medida que se modifican las normas sobre medio ambiente, la Sociedad revisa su estimación de costos a incurrir en materia de evaluación y/o saneamiento ambiental.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

i) Cuentas del patrimonio neto:

Se reexpresaron de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.a, excepto la cuenta "Capital suscrito", la cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta "Ajuste del capital" (ver adicionalmente Nota 11).

En la cuenta "Resultados diferidos" se incluyen las diferencias de cambio generadas por el efecto de la conversión a pesos de las participaciones en sociedades en el exterior definidas como no integradas.

j) Cuentas del estado de resultados:

Las cuentas del estado de resultados han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias a su valor nominal.
- El costo de ventas ha sido calculado computando las unidades vendidas en cada mes al costo de reproducción de dicho mes.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, se calcularon en función de los importes ajustados de tales activos de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.a.
- El resultado por tenencia correspondiente a los bienes de cambio valuados a su costo de reproducción, se incluyó en el rubro "Resultado por tenencia de bienes de cambio".
- Los resultados de inversiones permanentes en sociedades sobre las que se ejerce control, control conjunto o influencia significativa se computaron sobre la base de los resultados de dichas sociedades y se incluyeron en el rubro "Resultados de inversiones no corrientes", excepto las diferencias de cambio resultantes del proceso de conversión de sociedades del exterior definidas como integradas, las cuales se incluyeron en la cuenta "Diferencias de cambio generadas por activos".

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables:

Balances Generales al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010**a) Inversiones:**

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Colocaciones transitorias	2.074 ⁽¹⁾	-	1.659 ⁽¹⁾	-
Participación en sociedades (Anexo C)	-	2.531	-	2.391
Previsión para desvalorización de participaciones en sociedades (Anexo E)	-	(13)	-	(13)
	<u>2.074</u>	<u>2.518</u>	<u>1.659</u>	<u>2.378</u>

(1) Corresponden a inversiones con vencimiento originalmente pactado inferior a tres meses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

b) Créditos por ventas:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Deudores comunes	2.882	17	2.743	18
Sociedades relacionadas (Nota 7)	564	-	558	-
	3.446 ⁽¹⁾	17	3.301	18
Previsión para deudores por ventas de cobro dudoso (Anexo E)	(448)	-	(421)	-
	2.998	17	2.880	18

(1) Incluye 332 en gestión judicial, 1 de plazo vencido a menos de tres meses, 389 de plazo vencido a más de tres meses, 2.686 a vencer dentro de los próximos tres meses y 38 a vencer a más de tres meses.

c) Otros créditos:

	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Créditos de impuestos, reembolsos por exportaciones e incentivos a la producción	1.758	441	1.530	811
Deudores por servicios	132	-	130	-
Gastos pagados por adelantado	164	73	127	76
Cánones y derechos	17	25	17	27
Sociedades relacionadas (Nota 7)	327	-	165	-
Préstamos a clientes	25	65	25	70
Aporte a fideicomiso Obra Sur	17	125	13	115
Anticipos a proveedores	201	-	242	-
Depósitos en garantía	152	47	164	56
Anticipos y préstamos a empleados	76	-	50	-
Créditos con socios de Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	49	242	-	94
Diversos	244	67	249	85
	3.162 ⁽¹⁾	1.085 ⁽²⁾	2.712	1.334
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (Anexo E)	(88)	-	(88)	-
Previsión para valorar otros créditos a su valor recuperable (Anexo E)	-	(15)	-	(15)
	3.074	1.070	2.624	1.319

(1) Incluye 41 de plazo vencido a menos de tres meses, 288 de plazo vencido a más de tres meses y 2.833 a vencer de acuerdo al siguiente detalle: 925 de uno a tres meses, 553 de tres a seis meses, 589 de seis a nueve meses y 766 de nueve a doce meses.

(2) Incluye 469 a vencer de uno a dos años, 114 a vencer de dos a tres años y 502 a vencer a más de tres años.

d) Bienes de cambio:

	2011	2010
Productos destilados	2.694	2.117
Petróleo crudo y gas natural	1.266	1.043
Productos en proceso	66	67
Materias primas y envases	220	235
	4.246	3.462

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

e) Bienes de uso:	2011	2010
Valor residual de bienes de uso (Anexo A)	30.536	30.123
Previsión para perforaciones exploratorias improductivas (Anexo E)	-	(3)
Previsión para materiales y equipos obsoletos (Anexo E)	(98)	(99)
	<u>30.438</u>	<u>30.021</u>

f) Cuentas por pagar:	2011		2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Proveedores	5.238	27	5.818	28
Obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos	173	5.373	243	5.193
Sociedades relacionadas (Nota 7)	394	-	510	-
Participación en sociedades con patrimonio neto negativo ⁽³⁾	356	-	320	-
Uniones Transitorias de Empresas y Consorcios	410	-	409	-
Pasivos ambientales (Nota 9.b)	272	209	302	205
Diversas	147	266	122	147
	<u>6.990⁽¹⁾</u>	<u>5.875⁽²⁾</u>	<u>7.724</u>	<u>5.573</u>

(1) Incluye 6.425 a vencer dentro de los próximos tres meses, 240 a vencer de tres a seis meses y 325 a vencer a más de seis meses.

(2) Incluye 683 a vencer de uno a dos años y 5.192 a vencer a más de dos años.

(3) Corresponde al valor patrimonial proporcional negativo por la inversión en YPF Holdings Inc., sociedad controlada, y Central Dock Sud S.A., sociedad bajo influencia significativa, luego de la adecuación de criterios contables, según se menciona en la Nota 2.d.

g) Préstamos:	Tasa de Interés ⁽¹⁾	Vencimiento del Capital	2011		2010	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Obligaciones Negociables ⁽²⁾	4,00-13,08%	2011-2028	162	656	361	642
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2,35-14,00%	2011-2012	332	29	458	97
Otras deudas financieras	2,00-14,00%	2011-2016	5.160 ⁽³⁾	1.136 ⁽³⁾	4.803	798
			<u>5.654⁽⁴⁾</u>	<u>1.821⁽⁴⁾</u>	<u>5.622</u>	<u>1.537</u>

(1) Tasa de interés anual vigente al 31 de marzo de 2011.

(2) Se exponen netas de 37 y 36 de Obligaciones Negociables propias en cartera, recompradas mediante operaciones en el mercado abierto, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

(3) Incluyen aproximadamente 6.005 que corresponden a préstamos pactados en dólares y devengan interés a tasas de entre 2,00% y 4,80%, de los cuales 1.035 se encuentran garantizados por Repsol YPF.

(4) Al 31 de marzo de 2011, 6.109 devengan una tasa de interés fija, 145 una tasa de interés variable BADLAR más 2,00% , 204 una tasa de interés variable LIBO más 2,00%, 763 una tasa de interés variable LIBO más 4,00% y 254 una tasa de interés variable LIBO más 4,50%.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Al 31 de marzo de 2011, los vencimientos de los préstamos corrientes y no corrientes, son los siguientes:

	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Total
Préstamos corrientes	1.882	1.023	1.755	994	5.654

	De 1 a 2 años	De 3 a 4 años	A más de 5 años	Total
Préstamos no corrientes	435	760	626	1.821

Se indican a continuación las principales características de las Obligaciones Negociables emitidas:

(en millones)						2011		2010	
Programa Global		Emisión		Tasa de Interés ⁽¹⁾	Vencimiento del Capital	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Año	Monto	Año	Valor nominal						
1997	US\$ 1.000	1998	US\$ 100	10,00%	2028	16	373	7	364
2008	US\$ 1.000	2009	\$ 205	-	-	-	-	205	-
2008	US\$ 1.000	2010	\$ 143	13,08% ⁽²⁾	2011	145	-	144	-
2008	US\$ 1.000	2010	US\$ 70	4,00%	2013	1	283	5	278
						162	656	361	642

(1) Tasa de interés vigente al 31 marzo de 2011.

(2) La presente emisión devenga interés a una tasa variable BADLAR más 2%.

En relación con las Obligaciones Negociables emitidas, la Sociedad ha acordado para sí y sus sociedades controladas ciertas cláusulas, incluyendo entre otras, pagar todos sus pasivos a su vencimiento y no crear gravámenes que excedan el 15% del total de activos consolidados. En caso de incumplimiento de alguna de las cláusulas pactadas, el fiduciario o los tenedores titulares que representen un porcentaje de entre el 10% y el 25% del monto total del capital de las Obligaciones Negociables en circulación podrán declarar exigible y pagadero el capital e intereses devengados de todas las obligaciones en forma inmediata.

Las deudas financieras contienen generalmente obligaciones usuales en contratos de esta naturaleza que incluyen limitaciones relativas a la creación de gravámenes sobre los activos de la Sociedad, protecciones ante cambios adversos y cláusulas de cesación de pagos cruzadas y de cumplimiento de ciertos ratios financieros. Casi la totalidad de las deudas pendientes de la Sociedad están sujetas al último tipo de cláusulas mencionadas.

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 8 de enero de 2008, aprobó un programa de emisión de Obligaciones Negociables por un monto de hasta US\$ 1.000 millones. Los fondos provenientes de dicho programa podrán ser utilizados exclusivamente para realizar inversiones en activos físicos y capital de trabajo dentro de la República Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad concretó la emisión de Obligaciones Negociables Clase I a tasa variable con vencimiento en 2011, enmarcadas en el programa de emisión antes mencionado, por un monto de 205 millones de pesos, la cual al 31 de marzo de 2011 ha sido cancelada en su totalidad. Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2010, la Sociedad concretó la emisión de Obligaciones Negociables Clase II a tasa variable con vencimiento en 2011, por un monto de 143 millones de pesos y la emisión de Obligaciones Negociables Clase III a tasa fija con vencimiento en 2013, por un monto de 70 millones de dólares, ambos enmarcados en el programa de emisión antes mencionado. Todos los títulos antes mencionados están autorizados a cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Mercado Abierto Electrónico ("MAE") de la Argentina. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos según se mencionara en los suplementos de precios correspondientes a las series de Obligaciones Negociables detalladas previamente.

Estados de Resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Ganancia (Pérdida)	
	2011	2010
h) Ventas netas:		
Ventas	12.171	9.999
Impuesto sobre los ingresos brutos	(339)	(260)
Retención a las exportaciones	(491)	(582)
	11.341	9.157
i) Impuesto a las ganancias		
Impuesto a las ganancias corriente	(837)	(846)
Impuesto diferido	(1)	72
	(838)	(774)

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 2011 y 2010 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 de cada período, es la siguiente:

	2011	2010
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	2.612	2.357
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Tasa impositiva vigente aplicada a la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	(914)	(825)
Resultados de inversiones no corrientes	64	44
Resultados exentos Ley N° 19.640 (Tierra del Fuego)	13	10
Diversos	(1)	(3)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias	(838)	(774)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Asimismo, la composición del impuesto diferido al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos impositivos diferidos		
Previsiones y otros pasivos no deducibles	918	877
Quebrantos y otros créditos fiscales	46	47
Diversos	-	12
Total activo impositivo diferido	<u>964</u>	<u>936</u>
Pasivos impositivos diferidos		
Bienes de uso	(1.130)	(1.157)
Diversos	(61)	(5)
Total pasivo impositivo diferido	<u>(1.191)</u>	<u>(1.162)</u>
Total impuesto diferido	<u>(227)</u>	<u>(226)</u>

4. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2011, el capital suscrito es de 3.933 y está representado por 393.312.793 acciones ordinarias, escriturales, divididas en cuatro clases de acciones (A, B, C y D) de valor nominal \$ 10 con derecho a un voto por acción que se encuentra totalmente suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública.

Al 31 de marzo de 2011, Repsol YPF, S.A. ("Repsol YPF") controla la Sociedad, mediante una participación directa e indirecta de aproximadamente 68,23%, mientras que Petersen Energía S.A. ("PESA") y sus sociedades afiliadas ejercen influencia significativa mediante una tenencia del 15,46% del capital de la Sociedad. Adicionalmente, Repsol YPF otorgó a ciertas personas afiliadas de PESA una opción de compra, con vencimiento el 21 de febrero de 2012, para adquirir hasta un 10% adicional del capital accionario de YPF en poder de Repsol YPF y otra opción por hasta 1,6% de capital accionario de YPF a otros accionistas minoritarios.

Adicionalmente, Repsol YPF y PESA han suscrito un acuerdo de accionistas por el cual se establece entre otras cuestiones, la adopción de una política de dividendos para distribuir el 90% de las utilidades.

El domicilio legal de Repsol YPF es Paseo de la Castellana 278, 28046 Madrid, España. La actividad principal de Repsol YPF es la exploración, desarrollo y producción de petróleo crudo y gas natural, el transporte de productos derivados de hidrocarburos, gas licuado de petróleo y gas natural, la refinación, la producción de productos petroquímicos y la comercialización de productos derivados de hidrocarburos, petroquímicos, gas licuado y gas natural.

Al 31 de marzo de 2011, se encuentran emitidas 3.764 acciones Clase A de YPF. Mientras existan acciones Clase A, se requerirá ineludiblemente del Estado Nacional Argentino el voto afirmativo para: 1) fusiones, 2) adquisición de más del 50% de las acciones de la Sociedad en caso de copamiento accionario consentido u hostil, 3) transferencia total de los derechos de exploración y explotación, 4) disolución voluntaria de la Sociedad o 5) cambio de domicilio social y/o fiscal de la Sociedad fuera de la República Argentina. En los casos 3) y 4) se requerirá, además, la previa aprobación del Congreso de la Nación Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

5. GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de marzo de 2011, YPF ha otorgado garantías en relación con las actividades de financiación de Central Dock Sud S.A. por un monto de aproximadamente US\$ 11 millones. El préstamo relacionado tiene vencimiento final en 2013.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha emitido cartas de crédito por un monto de US\$ 44 millones para garantizar obligaciones ambientales, y garantías por un monto aproximado de US\$ 32 millones para garantizar el cumplimiento de contratos de ciertas sociedades controladas.

6. PARTICIPACION EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS Y CONSORCIOS

Al 31 de marzo de 2011, las principales Uniones Transitorias de Empresas ("UTEs") y consorcios de exploración y producción en los que la Sociedad participa son las siguientes:

Nombre y Ubicación	Participación	Operador
Acambuco <i>Salta</i>	22,50%	Pan American Energy LLC
Aguada Pichana <i>Neuquén</i>	27,27%	Total Austral S.A.
Aguaragüe <i>Salta</i>	30,00%	Tecpetrol S.A.
CAM-2/A SUR <i>Tierra del Fuego</i>	50,00%	Enap Sipetrol Argentina S.A.
Campamento Central / Cañadón Perdido <i>Chubut</i>	50,00%	YPF S.A.
Consortio CNQ 7/A <i>La Pampa y Mendoza</i>	50,00%	Petro Andina Resources Ltd. Sucursal Argentina
El Tordillo <i>Chubut</i>	12,20%	Tecpetrol S.A.
La Tapera y Puesto Quiroga <i>Chubut</i>	12,20%	Tecpetrol S.A.
Llancanelo <i>Mendoza</i>	51,00%	YPF S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Nombre y Ubicación	Participación	Operador
Magallanes <i>Santa Cruz, Tierra del Fuego y Plataforma Continental Nacional</i>	50,00%	Enap Sipetrol Argentina S.A.
Palmar Largo <i>Formosa y Salta</i>	30,00%	Pluspetrol S.A.
Puesto Hernández <i>Neuquén y Mendoza</i>	61,55%	Petrobrás Energía S.A.
Ramos <i>Salta</i>	15,00% ⁽¹⁾	Pluspetrol Energy S.A.
San Roque <i>Neuquén</i>	34,11%	Total Austral S.A.
Tierra del Fuego <i>Tierra del Fuego</i>	30,00%	Petrolera L.F. Company S.R.L.
Yacimiento La Ventana – Río Tunuyán <i>Mendoza</i>	60,00%	YPF S.A.
Zampal Oeste <i>Mendoza</i>	70,00%	YPF S.A.

(1) Adicionalmente, YPF posee un 27% de participación indirecta a través de Pluspetrol Energy S.A.

Adicionalmente, Energía Argentina S.A. (ENARSA) e YPF han constituido la UTE “Proyecto GNL Escobar - Unión Transitoria de Empresas”, la cual tiene como objeto desarrollar un proyecto de almacenaje, regasificación y logística de gas natural licuado (“GNL”) en las proximidades del anillo de distribución de Buenos Aires, principal centro de consumo de gas, con el objetivo de optimizar y aumentar la capacidad de regasificación. A la fecha de emisión de estos estados contables, el proyecto se encuentra en construcción, y próximo a entrar en operación.

Asimismo, al 31 de marzo de 2010, la Sociedad licitó y resultó adjudicataria, en forma total o asociada con terceros, de permisos de exploración en varias áreas.

Los activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los costos de producción por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, de las UTEs y consorcios que se incluyen en cada rubro de los estados contables son los siguientes:

	2011	2010
Activo corriente	269	311
Activo no corriente	3.810	3.712
Total del activo	<u>4.079</u>	<u>4.023</u>
Pasivo corriente	517	572
Pasivo no corriente	842	819
Total del pasivo	<u>1.359</u>	<u>1.391</u>
Costos de producción	<u>623</u>	<u>562</u>

Para la determinación de la participación en UTEs y consorcios se han utilizado los últimos estados contables disponibles al cierre de cada período o ejercicio, considerando los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

7. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los principales saldos pendientes por operaciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

	2011					2010				
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos		Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Préstamos	
				Corriente	No Corriente				Corriente	No Corriente
Sociedades controladas:										
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	32	2	10	-	-	57	2	7	-	-
A - Evangelista S.A.	-	93	106	-	-	-	-	139	-	-
YPF Servicios Petroleros S.A.	-	16	-	-	-	2	9	1	-	-
YPF Brasil Comercio de Derivados de Petróleo Ltda.	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	54	111	116	-	-	59	11	147	-	-
Sociedades bajo control conjunto:										
Profertil S.A.	16	80	11	-	-	29	1	79	-	-
Compañía Mega S.A. ("Mega")	286	-	8	-	-	296	-	10	-	-
Refinería del Norte S.A. ("Refinor")	60	-	23	-	-	57	20	12	-	-
	362	80	42	-	-	382	21	101	-	-
Sociedades bajo influencia significativa:	61	2	25	-	-	50	1	46	-	-
Principales accionistas y otras sociedades relacionadas bajo su control:										
Repsol YPF	-	38	141	-	-	-	38	122	-	-
Repsol YPF Gas S.A.	61	1	5	-	-	34	1	4	-	-
Repsol YPF Brasil S.A.	-	6	-	-	-	-	5	-	-	-
Repsol International Finance B.V.	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-
Repsol Netherlands Finance B.V.	-	-	-	204	-	-	-	-	400	-
Repsol YPF Venezuela S.A.	-	6	7	-	-	-	6	6	-	-
Repsol YPF Ecuador S.A.	-	6	5	-	-	-	6	5	-	-
Repsol Comercial S.A.C.	-	7	-	-	-	-	7	-	-	-
Repsol Exploración S.A.	-	16	9	-	-	-	12	8	-	-
Repsol YPF Bolivia S.A.	-	18	23	-	-	-	18	23	-	-
Repsol Butano S.A.	-	19	-	-	-	-	19	-	-	-
Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.	-	-	-	-	29	-	-	-	27	28
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	-	-	-	78	-	-	-	-	9	69
Otras	26	16	21	50	-	33	19	48	22	-
	87	134	211	332	29	67	132	216	458	97
	564	327	394	332	29	558	165	510	458	97

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

La Sociedad efectúa operaciones de compra, de venta y financieras con sociedades relacionadas. Las principales operaciones de compra, de venta y financieras con estas sociedades por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, son las siguientes:

	2011				2010			
	Ventas	Compras y servicios	Préstamos recibidos (pagados), netos	Intereses y comisiones ganados (perdidos), netos	Ventas	Compras y servicios	Préstamos recibidos (pagados), netos	Intereses y comisiones ganados (perdidos), netos
Sociedades controladas:								
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	16	136	-	-	14	107	-	-
A - Evangelista S.A.	2	85	-	-	1	62	-	-
YPF Brasil Comercial Derivados S.A.	27	-	-	-	-	-	-	-
YPF Servicios Petroleros S.A.	-	25	-	-	-	-	-	-
	45	246	-	-	15	169	-	-
Sociedades bajo control conjunto:								
Profertil S.A.	19	17	-	-	21	28	-	-
Mega	387	30	-	-	360	6	-	-
Refinor	100	60	-	-	105	55	-	-
	506	107	-	-	486	89	-	-
Sociedades bajo influencia significativa:								
	60	47	-	-	54	44	-	-
Principales accionistas y otras sociedades relacionadas bajo su control:								
Repsol YPF	-	8	-	(5)	-	-	-	(7)
Repsol YPF Transporte y Trading S.A.	-	4	-	-	-	-	-	-
Repsol YPF Brasil S.A.	-	-	-	-	20	-	-	-
Repsol YPF Gas S.A.	62	3	-	-	57	2	-	-
Repsol International Finance B.V.	-	-	-	-	-	-	-	-
Repsol Netherlands Finance B.V.	-	-	(199)	(1)	-	-	-	(10)
Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.	-	-	-	-	-	-	(11)	-
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	-	-	-	(2)	-	-	(17)	(1)
Otras	69	15	-	(1)	60	7	(10)	-
	131	30	(199)	(9)	137	9	(38)	(18)
	742	430	(199)	(9)	692	311	(38)	(18)

8. BENEFICIOS SOCIALES Y OTROS BENEFICIOS PARA EL PERSONAL

a) Programas de bonificación por objetivos y evaluación del desempeño:

Estos programas alcanzan a ciertos empleados de la Sociedad y sus sociedades controladas. Se basan en el cumplimiento de objetivos de unidad de negocio y en el desempeño individual. Se determinan a partir de la remuneración anual de cada empleado, del cálculo de ciertos indicadores relacionados con el cumplimiento de los mencionados objetivos y de la evaluación de desempeño y se abonan en efectivo.

El cargo a resultados relacionado con los programas de bonificación descriptos fue 18 y 17 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

b) Plan de retiro:

A partir del 1 de marzo de 1995, la Sociedad ha establecido un plan de retiro de contribuciones definidas, que proveerá beneficios a cada empleado que decida adherirse al plan. Cada adherente deberá aportar un monto que variará entre el 2% y el 9% de su remuneración mensual y la Sociedad deberá aportar un monto equivalente al contribuido por cada adherente.

Los adherentes recibirán los fondos aportados por la Sociedad antes de su retiro, únicamente en caso de renuncia bajo ciertas circunstancias o despido injustificado y, adicionalmente, en caso de muerte o incapacidad. YPF puede discontinuar este plan en cualquier momento, sin incurrir en ningún costo relacionado a su terminación.

Los cargos totales reconocidos bajo el plan de retiro ascienden aproximadamente a 4 y 6 por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

9. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**a) Juicios pendientes y contingencias:**

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha provisionado los juicios pendientes, reclamos y contingencias cuya pérdida es probable y puede ser estimada razonablemente, los cuales ascienden a 2.274. Los juicios pendientes y contingencias más significativas provisionados se describen en los próximos párrafos.

- *Juicios pendientes:* En el curso normal de sus negocios, la Sociedad ha sido demandada en numerosos procesos judiciales en los fueros laboral, civil y comercial. La Gerencia de la Sociedad, en consulta con sus asesores legales externos, ha constituido una previsión considerando a tales fines la mejor estimación, sobre la base de la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables, incluyendo honorarios y costas judiciales.
- *Pasivos y contingencias asumidas por el Estado Nacional Argentino:* En virtud de la Ley de Privatización de YPF, el Estado Nacional Argentino se hizo cargo de ciertas obligaciones de la sociedad predecesora al 31 de diciembre de 1990. En ciertos juicios relacionados con eventos o actos que ocurrieron con anterioridad a dicha fecha, YPF ha sido requerida a anticipar el pago establecido en ciertas decisiones judiciales. YPF posee el derecho a reclamar el reintegro de las sumas abonadas en función a la mencionada indemnidad.

Mercado de gas natural: A través de la Resolución N° 265/2004 de la Secretaría de Energía, el Gobierno Argentino dispuso la creación de un programa de cortes "útiles" sobre las exportaciones de gas natural y su transporte asociado. Dicho programa fue implementado, inicialmente, mediante la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles, subsecuentemente reemplazado por el Programa de Racionalización de las Exportaciones de Gas y del Uso de la Capacidad de Transporte (el "Programa") aprobado mediante Resolución N° 659/2004 de la Secretaría de Energía. Adicionalmente, la Resolución SE N° 752/2005 dispuso que los usuarios industriales y generadores térmicos (quienes a partir de tal resolución deben adquirir el gas natural directamente de los productores) podrán también recibir gas natural producto de cortes de exportaciones, a través del mecanismo de Inyección Adicional Permanente creado por dicha Resolución. Mediante el Programa y/o la Inyección Adicional Permanente, el Gobierno Argentino, requiere a los productores exportadores

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

de gas natural la entrega de volúmenes adicionales de dicho producto al mercado interno para satisfacer la demanda de ciertos consumidores del mercado argentino (“Requerimientos de Inyección Adicional”). Dichos volúmenes adicionales, no se encuentran contratados por YPF y la fuerzan a afectar las exportaciones de gas natural, cuya ejecución se ha visto condicionada. Los mecanismos establecidos por las Resoluciones N° 659/2004 y 752/2005 han sido adaptados por la Resolución SE N° 599/2007 modificando las condiciones de imposición de los requerimientos, según sean impuestas a productores firmantes o no firmantes de la propuesta de acuerdo entre la Secretaría de Energía y Productores homologada mediante dicha resolución. Asimismo, mediante la Resolución N° 1410/2010 del Ente Nacional Regulador del Gas “ENARGAS” se aprobó un “Procedimiento para Solicitudes, Confirmaciones y Control de Gas” que implementa nuevas pautas a seguir para el despacho de gas natural aplicable a todos los sujetos de la industria del gas, imponiéndose de esta forma nuevas y más severas restricciones con relación de la disponibilidad del gas por parte de los productores. Adicionalmente, el Gobierno Argentino, por intermedio de instrucciones impartidas utilizando diferentes vías, ha ordenado limitaciones a las exportaciones de gas natural (conjuntamente con el Programa y con la Inyección Adicional Permanente, denominadas las “Restricciones”).

Como consecuencia de las Restricciones, en reiteradas ocasiones, desde el año 2004 la Sociedad se vio forzada a suspender, parcial o totalmente, sus entregas de gas natural a clientes de exportación, con los cuales tiene asumidos compromisos firmes para la entrega de volúmenes de gas natural.

La Sociedad ha impugnado el Programa, la Inyección Adicional Permanente y los Requerimientos de Inyección Adicional por arbitrarios e ilegítimos, y ha alegado frente a los respectivos clientes que las Restricciones constituyen un evento de caso fortuito o fuerza mayor (hecho del príncipe) que liberan a la Sociedad de cualquier responsabilidad y/o penalidad derivada de la falta de suministro de los volúmenes contractualmente estipulados. Los mencionados clientes han rechazado el argumento de fuerza mayor esgrimido por la Sociedad, reclamando algunos de ellos el pago de compensaciones y/o penalidades por incumplimiento de compromisos firmes de entrega, y/o haciendo reserva de futuros reclamos por tal concepto (en adelante los “Reclamos”).

Entre ellos, AES Uruguiana Emprendimientos S.A. (“AESU”) el 25 de junio de 2008 procedió a liquidar la suma de US\$ 28,1 millones en concepto de penalidad por no entrega de gas natural desde el 16 de septiembre del 2007 hasta el 25 de junio del 2008, habiendo liquidado luego la suma de US\$ 2,7 millones en concepto de penalidad por no entrega de gas natural desde el 18 de enero de 2006 hasta el 1 de diciembre de 2006. YPF ha rechazado ambas liquidaciones. Por nota de fecha 15 de septiembre de 2008, AESU notificó a YPF que suspendía el cumplimiento de sus obligaciones alegando morosidad e incumplimientos por parte de YPF, lo cual fue rechazado integralmente por la Sociedad. Con fecha 4 de diciembre de 2008, YPF notificó que, levantada la fuerza mayor imperante, de acuerdo con los términos del contrato vigente, procedería a suspender su obligación de entrega de gas natural ante los reiterados incumplimientos de AESU, lo cual fue asimismo rechazado. Con fecha 30 de diciembre de 2008, AESU rechazó el derecho de YPF de suspender las entregas de gas natural, y el 20 de marzo de 2009, notificó a YPF la resolución del contrato. Con posterioridad, inició un arbitraje por el que reclama, entre otros conceptos que la Sociedad considera improcedentes, el pago de los montos por penalidades por no entrega de gas natural antes mencionados. YPF ha iniciado -asimismo- un arbitraje contra AESU solicitando, entre otras cuestiones, que se declare que la terminación del contrato fue unilateral e ilegalmente efectuada por AESU y bajo su responsabilidad. Ambas demandas de arbitraje han sido contestadas por las partes, solicitando en todos los casos el rechazo de las pretensiones. Con fecha 6 de abril de 2011 el Tribunal Arbitral del Arbitraje “YPF c/ AESU” hizo lugar al planteo jurisdiccional de YPF y dispuso consolidar todos los arbitrajes (“AESU c/ YPF”, “TGM c/ YPF” e “YPF c/ AESU”) en el arbitraje “YPF c/ AESU”, por lo que AESU y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (“TGM”) desistieron de sus

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

respectivos arbitrajes y todas las cuestiones planteadas en los tres arbitrajes quedaron a resolver en el arbitraje “YPF c/ AESU”.

Asimismo, existen ciertos reclamos con relación a pagos vinculados a contratos de transporte de gas natural asociados a exportaciones de dicho hidrocarburo. En este orden, una de las partes involucradas, Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”), inició un proceso de mediación a fin de determinar la procedencia de los mismos. Habiendo finalizado el mencionado procedimiento de mediación sin que se llegara a un acuerdo, YPF fue notificada del inicio de una demanda en su contra en virtud de la cual TGN reclama el cumplimiento del contrato y la cancelación de facturas impagas, según su entendimiento, al tiempo que se reserva la potestad de reclamar daños y perjuicios. YPF ha procedido a responder los reclamos mencionados, rechazando los mismos fundándose en la imposibilidad legal de TGN de prestar el servicio de transporte y la rescisión del contrato de transporte dispuesta por YPF y notificada mediante demanda iniciada ante el ENARGAS. Adicionalmente, la demandante notificó a YPF la rescisión del contrato de transporte invocando en ello la culpa de YPF como consecuencia de la supuesta falta de pago de las facturas del servicio de transporte, haciendo reserva de reclamar daños y perjuicios. De acuerdo a la estimación de la Gerencia de YPF, los reclamos recibidos a la fecha no tendrán un efecto adverso significativo sobre los resultados futuros.

En relación con lo mencionado en el párrafo precedente, el 8 de abril de 2009 YPF promovió una demanda contra TGN ante el ENARGAS con el objeto de solicitar la terminación del contrato de transporte de gas natural suscripto con dicha compañía para el transporte de gas natural asociado a entregas bajo el contrato de exportación de gas natural firmado por AESU y otras partes. La terminación del contrato con dicha compañía se fundamenta en: (a) la imposibilidad de YPF de usar y de TGN de prestar el servicio de transporte contratado, por la conjunción de (i) la rescisión del contrato de gas con Sulgas/AESU y (ii) la imposibilidad legal de ceder a terceros dicho contrato en virtud de las normas vigentes, (b) la imposibilidad legal de TGN de proveer el servicio de transporte firme en los términos contratados, en razón de ciertos cambios en la legislación vigente desde el año 2004, y c) en la teoría de la imprevisión bajo los términos de la legislación argentina en razón de la existencia de hechos extraordinarios que generan una excesiva onerosidad.

Existen además otros reclamos relacionados al mercado de gas natural, individualmente no significativos, en los cuales la Sociedad es parte.

Los costos por penalidades contractuales derivadas de la falta de entrega de gas natural al 31 de marzo de 2011, tanto en el mercado local como de exportación, han sido previsionados en la medida que sean probables y puedan ser razonablemente estimados.

– *Reclamos ambientales en La Plata y Quilmes:*

La Plata: En relación a la operación de la refinería que la Sociedad posee en La Plata, existen ciertos reclamos de compensación de daños y perjuicios originados en la supuesta contaminación ambiental producida por la operación de la refinería y la remediación ambiental de los canales adyacentes a dicha refinería. Durante 2006, la Sociedad efectuó una presentación ante la Secretaría de Política Ambiental de la Provincia de Buenos Aires mediante la cual propicia efectuar un estudio de caracterización de los riesgos asociados a la contaminación mencionada. Tal como se ha mencionado anteriormente, YPF tiene derecho a ser mantenida indemne por el Estado Nacional, por los hechos y contingencias que sean de causa anterior al 1 de enero de 1991, de acuerdo a la Ley N° 24.145 y Decreto N° 546/1993. Asimismo, existen ciertos reclamos que podrían determinar la realización de inversiones adicionales vinculadas a la operación de la Refinería La Plata.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Con fecha 25 de enero de 2011, YPF ha suscrito un convenio con el Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible ("OPDS") de la Provincia de Buenos Aires, dentro del marco del Programa de Control de Remediación, Pasivos y Riesgo Ambiental creado mediante la Resolución N°88/10 del Director Ejecutivo del OPDS. En virtud del convenio, las partes acordaron llevar a cabo un programa de trabajo conjunto en los canales que circundan a la Refinería La Plata, que tendrá una duración de ocho años, y que implica acciones de caracterización y análisis de riesgo de los sedimentos de los canales. En el convenio se establece que, en caso de que el análisis de riesgo identifique escenarios que presenten la necesidad de implementar acciones correctivas, se analizarán las alternativas o técnicas disponibles y se determinarán las acciones necesarias para su implementación. También se contempla la realización de un estudio de datación del material depositado, con el fin de establecer la responsabilidad del Estado Nacional, teniendo en cuenta su obligación de mantener indemne a YPF establecida en el artículo 9 de la Ley N°24.145 de Privatización de YPF. YPF ha provisionado el costo estimado de los estudios de caracterización y análisis de riesgo mencionados. El costo de las acciones correctivas necesarias, de existir, es provisionado en la medida que la pérdida sea probable y pueda ser estimada razonablemente.

Quilmes: Los actores, quienes sostienen ser vecinos de la localidad de Quilmes, Provincia de Buenos Aires, iniciaron un juicio en el que reclaman la indemnización de daños personales supuestamente ocasionados por 47 más intereses y la remediación ambiental. Hacen su reclamo basados principalmente en una pérdida de combustible en el poliducto La Plata-Dock Sud, que actualmente opera YPF, ocurrido en el año 1988, siendo en dicho momento YPF una sociedad del Estado Nacional, en razón de un hecho ilícito entonces detectado. El combustible habría aflorado y se hizo perceptible en noviembre de 2002, lo que ha motivado desde ese entonces la realización por parte de YPF de tareas de remediación en la zona afectada, bajo la supervisión de la autoridad ambiental de la Provincia de Buenos Aires. El gobierno argentino negó ser responsable de mantener indemne a YPF en este caso, por lo que se lo ha demandado para obtener una decisión judicial declarando la nulidad de dicha decisión, la cual aún está pendiente de resolución. El 25 de noviembre de 2009 se remitieron las actuaciones al Juzgado Federal en lo Civil y Comercial N° 3, Secretaría N° 6, con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para su radicación en ese juzgado, y el 4 de marzo de 2010 se contestó demanda en este asunto, a la vez que se solicitó la citación del Estado Nacional. Adicionalmente, se han iniciado otros 34 reclamos judiciales en contra de YPF basados en argumentos similares, los cuales representan aproximadamente 17. Asimismo, se han iniciado reclamos no judiciales contra la Sociedad basados en argumentos similares.

– *Reclamos Fiscales:*

La Sociedad ha recibido diversos reclamos por parte de la AFIP y los fiscos provinciales y municipales, que individualmente no son significativos, y para los cuales se ha constituido la previsión correspondiente, sobre la base de la mejor estimación de acuerdo con la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Asimismo, la Sociedad posee las siguientes contingencias y reclamos, individualmente significativos, que en opinión de la Gerencia de la Sociedad y de sus asesores legales, poseen perspectiva posible:

- *Asociación Superficialarios de la Patagonia ("ASSUPA"):* En agosto de 2003, ASSUPA demandó a dieciocho empresas concesionarias de explotación y permisionarias de exploración de la Cuenca Neuquina, entre las que se encuentra YPF, a recomponer el daño ambiental colectivo supuestamente producido a partir de la actividad hidrocarburífera, en subsidio para que se constituya el fondo de restauración ambiental y se adopten las medidas que permitan evitar la producción de daños

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ambientales en el futuro. La actora pidió también la citación al Estado Nacional, al Consejo Federal del Medio Ambiente ("COFEMA"), a las provincias de Buenos Aires, La Pampa, Neuquén, Río Negro, Mendoza y al Defensor del Pueblo de la Nación y solicitó como medida cautelar que las demandadas se abstuvieran de realizar actividades que afecten el medio ambiente. La citación del Defensor del Pueblo y la medida cautelar solicitada fueron rechazadas por la CSJN. YPF ha contestado la demanda solicitando su rechazo, oponiendo excepción de defecto legal y requiriendo la citación del Estado Nacional, en razón de la obligación del mismo de mantener indemne a YPF por los hechos o causas anteriores al 1 de enero de 1991, de acuerdo a la Ley N° 24.145 y el Decreto N° 546/1993. La CSJN hizo lugar a la excepción de defecto legal y otorgó a los actores un plazo para subsanar los vicios de la demanda. Con fecha 26 de agosto de 2008, la CSJN resolvió que la actora había subsanado las deficiencias de las demandas y el 23 de febrero de 2009 emplazó a algunas provincias, al Estado Nacional y al COFEMA para que se presenten en la causa. Se difirieron las cuestiones pendientes hasta que se presente la totalidad de los terceros citados. A la fecha se presentaron la Provincia de Río Negro, Buenos Aires, Neuquén, Mendoza y el Estado Nacional, aunque no se ha tenido acceso a dichas presentaciones. Las provincias de Neuquén y La Pampa han opuesto excepción de incompetencia, la cual ha sido contestada por la actora, encontrándose actualmente pendiente de resolución.

- *Reclamos Ambientales en Dock Sud*: Vecinos de la localidad de Dock Sud, Provincia de Buenos Aires, iniciaron un juicio que se encuentra radicado ante la CSJN, en el que reclaman a cuarenta y cuatro empresas entre las que se encuentra YPF, al Estado Nacional, a la Provincia de Buenos Aires, a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a catorce municipios, la remediación y, en subsidio, la indemnización del daño ambiental colectivo de los ríos Matanza y Riachuelo. Asimismo, también vecinos de Dock Sud, han iniciado otros dos juicios ambientales, uno de ellos desistido en relación a YPF, reclamando a varias empresas radicadas en dicha localidad, entre ellas YPF, a la Provincia de Buenos Aires y a varios municipios, la remediación y en subsidio la indemnización del daño ambiental colectivo de Dock Sud y del daño particular patrimonial que afirman haber sufrido. Con respecto a los reclamos mencionados, por el momento no es posible cuantificarlos de una manera adecuada, como así tampoco, de corresponder, estimar las costas judiciales asociadas que pudieran resultar. YPF tiene derecho a ser mantenida indemne por el Estado Nacional, por los hechos y contingencias que sean de causa anterior al 1 de enero de 1991, de acuerdo a la Ley N° 24.145 y el Decreto N° 546/1993.

Mediante sentencia del 8 de julio del 2008 la CSJN:

- (i) Dispuso que está a cargo de la Autoridad de Cuenca (Ley N° 26.168) el cumplimiento del programa de remediación ambiental de la cuenca, siendo responsable de que ello se lleve adelante el Estado Nacional, la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; delegó en el Juzgado Federal de Primera Instancia de Quilmes el conocimiento de todas las cuestiones concernientes a la ejecución de la remediación y saneamiento; declaró que todos los litigios relativos a la ejecución del plan de remediación se acumularán y tramitarán ante dicho juzgado y que dicho proceso produce litispendencia en relación a las demás acciones colectivas que tengan por objeto la remediación ambiental de la cuenca las que por lo tanto deberían ser archivadas;
- (ii) Decidió que el proceso relativo a la determinación de las responsabilidades derivadas de las conductas adoptadas en el pasado por la reparación del daño ambiental, continuará ante la CSJN.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

- *Otros reclamos ambientales en La Plata*: El 6 de junio de 2007, YPF fue notificada de una demanda interpuesta en la que 9 vecinos de la Refinería La Plata demandan: i) el cese de la contaminación y molestias que sostienen provienen de la mencionada refinería; y ii) la remediación de los canales adyacentes, Río Santiago y Río de La Plata (suelo, agua y acuíferos, incluidos los de la refinería) o, de ser imposible la remediación, la indemnización de los daños y perjuicios, tanto de naturaleza colectiva como individual. La actora ha cuantificado su reclamo en 52 o en el monto que resulte de la prueba a producirse en el expediente. YPF considera que los problemas ambientales que se exponen en la demanda tendrían su causa, en gran medida, en hechos anteriores a su privatización y por lo tanto se encontrarían en esa medida cubiertos con las indemnidades otorgadas por el Estado Nacional a YPF en virtud de la ley de privatización, habiendo el Juzgado hecho lugar a la citación a juicio del Estado Nacional. No obstante ello, no se descarta la posibilidad de que YPF deba hacer frente a esos pasivos, debiendo en tal caso requerir el reembolso al Estado Nacional de los pasivos existentes al 31 de diciembre de 1990. A su vez, este reclamo se superpone parcialmente con el realizado por un grupo de vecinos de Refinería La Plata el 29 de junio de 1999, mencionado precedentemente en el primer párrafo del acápite "Reclamos ambientales en La Plata y Quilmes". Consecuentemente, YPF considera que los casos necesitarán ser parcialmente unificados para evitar la superposición. En relación con los reclamos que no se unifiquen, se está recolectando información y documentación para responderlos, y por el momento no es posible cuantificarlos de una manera adecuada, como así tampoco, de corresponder, estimar las costas judiciales asociadas que pudieren resultar. La contaminación que pudiera existir puede provenir de innumerables fuentes y de vuelcos y disposición de residuos realizados durante varios años por varias industrias y navíos.

Adicionalmente, YPF ha tomado conocimiento de una acción que todavía no ha sido notificada formalmente en la cual el actor reclama la remediación del canal adyacente a la Refinería La Plata, el Río Santiago y otro sector cercano a la costa y, si tal remediación no fuera posible, una indemnización de 500 o la suma a determinar según la evidencia de los daños causados. El reclamo se superpone parcialmente con la demanda realizada por un grupo de vecinos de Refinería La Plata el 29 de junio de 1999, mencionada precedentemente en el primer párrafo del acápite "Reclamos ambientales en La Plata y Quilmes", y con la demanda del 6 de junio de 2007 mencionada en el párrafo anterior. Consecuentemente, YPF considera que si fuera notificada en esta causa o en cualquier otra vinculada al mismo reclamo, las mismas deberían ser unificadas en la medida que los reclamos se superpongan. Con respecto a los reclamos que no se unifiquen, por el momento no es posible cuantificarlos de una manera adecuada, como así tampoco, de corresponder, estimar las costas judiciales asociadas que pudieran resultar. A su vez, YPF considera que la mayoría de los daños alegados por la parte actora, de ser procedentes, podrían ser atribuidos a eventos ocurridos con anterioridad a la privatización de YPF y por lo tanto corresponderle la responsabilidad al Gobierno Argentino de acuerdo con la ley de privatización que concierne a YPF.

Cabe agregar que, en relación con los reclamos referidos a los canales adyacentes a la Refinería La Plata, YPF ha suscrito un acuerdo con el OPDS. Véase "*Reclamos ambientales en La Plata y Quilmes*".

- *Concesiones hidrocarburíferas - Reclamos provinciales*: La Sociedad ha sido notificada de la Resolución N° 433/2008 emitida por la Dirección de Hidrocarburos, Ministerio de Producción de la Provincia de Río Negro con referencia a la fiscalización del cumplimiento de las obligaciones del concesionario de explotación de las áreas hidrocarburíferas Barranca de los Loros, Bajo del Piche, El Medanita y Los Caldenes, todas ellas ubicadas en la Provincia de Río Negro. En dicha resolución se sostiene que corresponde imputar a YPF, entre otras, el incumplimiento de ciertas obligaciones en su carácter de concesionario de explotación y afectaciones al medio ambiente.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Teniendo en cuenta lo mencionado en el párrafo precedente y las disposiciones de la Ley N° 17.319 (Ley de Hidrocarburos), se intimó a YPF a presentar su descargo a riesgo de término de las concesiones antes enunciadas. No obstante, la citada Ley otorga al concesionario y/o permisionario el derecho, previo al término de la concesión, de corregir un incumplimiento contractual dentro de cierto período de tiempo después de la recepción de la notificación del mismo. En este orden, con fecha 29 de mayo de 2008, YPF presentó una impugnación contra la Resolución N° 433/2008, ya que la misma no otorga a YPF el derecho mencionado precedentemente. Adicionalmente, con fecha 13 de junio de 2008, YPF presentó el correspondiente descargo, negando las imputaciones efectuadas y el 12 de noviembre de 2008 el Ministerio de la Producción ordenó la iniciación del período de producción de prueba. Con fecha 28 de noviembre de 2008, YPF solicitó la presentación de cierta evidencia y la designación de un consultor técnico. A la fecha de presentación de los presentes estados contables, YPF ha cuestionado ciertos aspectos relacionados con la producción de la prueba. Con fecha 12 de mayo de 2009, YPF fue notificada del dictado de la Resolución N° 31/09 mediante la cual se dispuso una prórroga en el período de prueba. Con fecha 1 de diciembre de 2009, la Sociedad ha presentado la prueba informativa oportunamente solicitada, señalando que se encuentran pendientes de resolución los planteos efectuados relacionados con la producción de la prueba. Con fecha 16 de septiembre de 2010, YPF realizó una presentación informando, por un lado, las inversiones realizadas en las cuatro áreas para el período 2007/2010 y, por otro lado, los avances ejecutados en materia ambiental. Sobre la base de lo informado, se solicitó se dejen sin efecto las imputaciones y se disponga el archivo de las actuaciones.

– *Reclamos relacionados al mercado de gas:*

Adicionalmente a lo mencionado en el apartado “*Mercado de gas natural*” en esta misma nota y en relación a la existencia de clientes con compromisos firmes para entrega de volúmenes de gas natural a los cuales, como consecuencia de las Restricciones, la Sociedad se ha visto forzada a suspender, parcial o totalmente, las entregas correspondientes, habiendo alegado frente a los mismos la existencia de un evento de caso fortuito o fuerza mayor, constituyendo en algunos casos, y dada la estimación de la Dirección, contingencias posibles, la Sociedad es también parte en los siguientes litigios vinculados al mercado de gas:

- *Arbitraje iniciado por “TGM”:* YPF fue notificada del arbitraje promovido por TGM ante la Cámara de Comercio Internacional (“CCI”) reclamando el pago de la suma de aproximadamente US\$ 10 millones más intereses hasta la fecha de su efectivo pago, relacionada con el pago de facturas del contrato de transporte de gas natural suscripto en septiembre de 1998 entre YPF y TGM, vinculado al contrato de exportación de gas natural con AESU antes mencionado. El 8 de abril de 2009, YPF solicitó el rechazo de la demanda y reconvino solicitando la terminación del contrato de transporte de gas natural con fundamento en la finalización por parte de AESU y Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul (“Sulgás”) del contrato de exportación de gas natural. A su vez, la Sociedad había promovido ante la CCI un arbitraje contra TGM, entre otros. Se recibió la contestación de TGM, quien solicitó el íntegro rechazo de las pretensiones de YPF y dedujo demanda reconvenzional contra la Sociedad con el fin de que el Tribunal Arbitral condene a YPF a indemnizar a TGM la totalidad de los daños y perjuicios, presentes o futuros, sufridos por TGM a causa de la extinción del Contrato de Transporte Firme y del Acta Acuerdo de fecha 2 de octubre de 1998 por medio de la cual YPF se había comprometido a abonar a TGM contribuciones irrevocables no capitalizables como contraprestación por la ampliación del gasoducto Proyecto Uruguayana; y se condene a AESU/Sulgas - para el caso en que se declare la rescisión del Contrato de Gas por incumplimiento de AESU o Sulgas - a indemnizar en forma solidaria todos los daños y perjuicios que dicha rescisión ocasione a TGM. Adicionalmente, con

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

fecha 10 de julio de 2009, TGM actualizó su pretensión a US\$ 17 millones y reclamó lucro cesante por US\$ 366 millones, los cuales son considerados improcedentes respecto de YPF, por lo que se contestó esta ampliación de demanda rechazando los argumentos vertidos por TGM. El Tribunal Arbitral ha quedado constituido y las partes acordaron los términos del Acta de Misión en coordinación con el Tribunal. El 10 de junio de 2010, YPF presentó ante el Tribunal Arbitral el memorial sobre las cuestiones procesales previas y solicitó a éste que declare su incompetencia para resolver el presente asunto y, para el caso que rechace dicha solicitud, que se suspenda el procedimiento y/o el dictado del laudo hasta que se resuelva el arbitraje iniciado por YPF contra TGM, entre otros. TGM hizo lo propio en la misma fecha. Con fecha 14 de febrero de 2011, YPF fue notificada de la resolución del Tribunal Arbitral que dispone la suspensión del arbitraje hasta que se resuelva el arbitraje iniciado por YPF, haciendo lugar de esta manera a los argumentos de la Sociedad. Con fecha 6 de Abril de 2011 el Tribunal Arbitral del Arbitraje “YPF c/ AESU” hizo lugar al planteo jurisdiccional de YPF y dispuso consolidar todos los arbitrajes (“AESU c/ YPF”, “TGM c/ YPF” e “YPF c/ AESU”) en el arbitraje “YPFc/AESU”, por lo que AESU y TGM desistieron de sus respectivos arbitrajes y todas las cuestiones planteadas en los tres arbitrajes quedaron a resolver en el arbitraje “YPF c/ AESU”.

- *Comisión Nacional de Defensa de la Competencia:* El 17 de noviembre de 2003, la CNDC decidió, en el marco de una investigación iniciada de oficio en los términos del Art. 29 de la Ley de Defensa de la Competencia (“LDC”), solicitar explicaciones a un grupo de aproximadamente 30 empresas productoras de gas natural entre las que se halla YPF, respecto a los siguientes ítems: (i) inclusión en los contratos de compraventa de gas natural de cláusulas que restringen la competencia; y (ii) observaciones sobre las importaciones de gas de Bolivia, poniendo énfasis en (a) el viejo y expirado contrato suscripto entre la YPF estatal e YPFB (empresa petrolera estatal boliviana), mediante el cual YPF vendía el gas boliviano en Argentina por debajo del costo de adquisición, y (b) los frustrados intentos de importar gas de Bolivia, efectuados en el año 2001 por las empresas comercializadoras Duke y Distribuidora de Gas del Centro. El 12 de enero de 2004, YPF presentó las explicaciones conforme el artículo 29 de la LDC, fundamentando la ausencia de violación de normas de defensa de la competencia y la ausencia de discriminación de precios, entre las ventas de gas natural en el mercado interno y las ventas de exportación. Con fecha 20 de enero de 2006, YPF recibió la cédula de notificación de la resolución de fecha 2 de diciembre de 2005 por la cual la CNDC (i) rechazaba el planteo de “non bis in idem” efectuado por YPF, sosteniéndose que el ENARGAS carecía de facultades para resolver la cuestión al momento del dictado de la Resolución ENARGAS N° 1.289; y (ii) ordenaba la apertura del sumario en las actuaciones mencionadas conforme lo previsto en el artículo 30 de la LDC. El 15 de enero de 2007, la CNDC imputó a YPF, conjuntamente con otros ocho productores por violaciones a la LDC. YPF presentó su descargo planteando que no ha existido tal incumplimiento de la ley, reiterando y ampliando su denuncia de prescripción de la acción y ha presentado prueba de su posición. Con fecha 22 de junio de 2007, y sin reconocer la comisión de ninguna conducta contraria a la LDC, YPF presentó ante la CNDC un compromiso en los términos del artículo 36 de la LDC, solicitando a la CNDC la aprobación del compromiso presentado y la suspensión de la investigación y, oportunamente, el archivo de las actuaciones. Con fecha 14 de diciembre de 2007, la CNDC decidió la elevación de los autos a la Cámara de Apelaciones en virtud del recurso presentado por YPF contra el rechazo a su planteo de prescripción.

Adicionalmente, la Sociedad es sujeto de otros reclamos vinculados a supuestas discriminaciones de precios en la venta de combustibles, que han sido radicados ante la CNDC, y que en opinión de la Gerencia de la Sociedad y de sus asesores legales, poseen perspectiva posible.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

- *Reclamo de la Unión de Usuarios y Consumidores:* La actora reclama originalmente a Repsol YPF (habiéndose luego ampliado la demanda a YPF) el reintegro de las sumas supuestamente cobradas en exceso a los consumidores de GLP envasado durante el período 1993-2001. El juicio es de monto indeterminado, pero se reclama por el período 1993-1997 la suma de 91 (el monto actualizado asciende a 321 aproximadamente), siendo indeterminado por el período 1997 a 2001. YPF opuso la defensa de prescripción (así como también otras defensas), sosteniendo que a la fecha del pedido de ampliación de la demanda, la acción se encontraba íntegramente prescripta por el transcurso del plazo de dos años. No obstante, el 6 de agosto de 2009 se abrió la causa a prueba y actualmente se está produciendo la misma.
- *Reclamo de Mega:* La Sociedad ha recibido reclamos por parte de Mega por cortes de suministro de gas natural bajo el respectivo contrato de compraventa de gas natural. YPF manifestó que las entregas a Mega de volúmenes de gas natural bajo el contrato se vieron afectadas por la interferencia del Estado Nacional. Asimismo, YPF no tendría responsabilidad alguna por tales deficiencias basándose en la institución de la fuerza mayor. Si bien la Sociedad cuenta con materiales argumentos de defensa, dada la naturaleza de los reclamos, se considera posible que los reclamos antes mencionados tengan un efecto en la situación patrimonial de la Sociedad.
- *Otros reclamos:* YPF ha sido objeto de reclamo de pagos que, de acuerdo a la interpretación de la parte actora, constituyen compensaciones salariales impagas atento a la disponibilidad de los trabajadores durante ciertos períodos de tiempo (guardias) a favor de YPF, no pudiendo hacer uso en dicho momento de dichas horas para descanso. La autoridad laboral ha emitido su laudo arbitral condenando a YPF a abonar a los trabajadores las horas de guardia como efectivamente trabajadas, habiendo YPF presentado recurso de nulidad contra la decisión antes mencionada, la cual fue oportunamente rechazada. Atento a ello, se ha promovido acción de amparo, solicitando asimismo una medida cautelar. La acción mencionada fue rechazada, lo cual fue apelado por YPF. La apelación fue admitida y se declaró la admisibilidad formal del amparo, haciendo lugar a la medida de no innovar y estableciendo una caución. De ser rechazado el amparo, quedará expedita la vía judicial ordinaria.

Asimismo, existen otras causas laborales, civiles y comerciales en las que la Sociedad es demandada y diversos reclamos por parte de la AFIP y los fiscos provinciales y municipales, individualmente no significativas, para las cuales no se ha constituido previsión debido a que la Gerencia de la Sociedad, en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados contables, ha considerado que constituyen contingencias posibles.

b) Pasivos ambientales:

Debido a su operatoria, YPF está sujeta a diversas leyes y regulaciones provinciales y nacionales de protección del medio ambiente. Dichas leyes y regulaciones podrían, entre otras cosas, imponer sanciones por el costo de limpieza de la contaminación y daños al medio ambiente resultantes de la mencionada operatoria. La Gerencia de YPF considera que las operaciones de la Sociedad se ajustan en forma sustancial a las leyes y regulaciones relativas a la protección del medio ambiente actualmente vigentes en Argentina, tal como han sido históricamente interpretadas y aplicadas.

No obstante, periódicamente se realizan estudios a fin de profundizar el conocimiento de la situación ambiental de determinadas zonas geográficas en las que la Sociedad tiene actividades, a fin de establecer su estado, causas y remediaciones necesarias, así como en su caso en función de la antigüedad del problema, las responsabilidades del Estado Nacional en virtud de la obligación de mantener indemne a YPF por los pasivos que pudieran existir al 31 de diciembre de 1990. Hasta tanto no se terminen y evalúen tales estudios, la Sociedad no se encuentra en condiciones de estimar qué

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

costos adicionales, si los hubiere, sería necesario incurrir. Sin embargo, es posible que otros trabajos, incluyendo medidas de remediación provisorias, sean requeridos.

En adición a las obligaciones legales para el abandono de pozos de hidrocarburos, que al 31 de marzo de 2011 ascienden a 5.546, se han provisionado 481 correspondientes a las obligaciones ambientales cuyas evaluaciones y/o saneamientos son probables y se pueden estimar razonablemente, en base al programa de remediación actual de la Sociedad. Cambios legislativos, en los costos individuales y/o tecnológicos podrían causar una reevaluación de esas estimaciones. La Sociedad no puede predecir cuál será la legislación o reglamentación que se promulgará en el futuro o de qué manera se administrarán las reglamentaciones futuras y por ello podrían, al igual que los estudios en curso, afectar significativamente los resultados de las operaciones en el largo plazo.

Adicionalmente, ciertas contingencias ambientales en Estados Unidos de América fueron asumidas por parte de TS y Maxus, sociedades controladas indirectamente a través de YPF Holdings Inc. (Nota 3 a los estados contables consolidados).

c) Compromisos contractuales y requerimientos regulatorios:

- Compromisos contractuales: La Sociedad ha firmado contratos mediante los que se comprometió a comprar ciertos bienes y servicios, y a vender gas natural, gas licuado de petróleo y otros productos. Algunos de los mencionados contratos incluyen cláusulas de penalidad que estipulan resarcimientos ante un incumplimiento de la obligación de recibir, entregar o transportar el bien objeto del contrato.
- En particular, la Sociedad ha renegociado ciertos contratos de exportación de gas natural y ha acordado compensaciones limitadas en caso de interrupciones y/o suspensiones de las entregas por cualquier causa, excepto fuerza mayor física. Las pérdidas anticipadas estimadas por contratos en curso, de existir, considerando las compensaciones antes mencionadas, son imputadas al resultado del ejercicio en que se identifican.
- *Requerimientos regulatorios de gas natural:* En adición a las regulaciones que afectan al mercado de gas natural mencionadas en el acápite “*Mercado de gas natural*” (Nota 9.a), con fecha 14 de junio de 2007, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 599/2007 (la “Resolución”) que homologó el acuerdo con productores de gas natural para el suministro de gas natural al mercado interno desde el año 2007 hasta el año 2011 (el “Acuerdo 2007-2011”). El objeto del Acuerdo 2007-2011 es garantizar el normal abastecimiento del mercado interno del gas natural durante el período comprendido entre 2007 y 2011, tomando en consideración los consumos del año 2006 y el crecimiento del consumo de usuarios residenciales y pequeños clientes comerciales (“la Demanda Prioritaria”). De acuerdo a la Resolución, los Productores firmantes del Acuerdo 2007-2011 se comprometen a abastecer parte de la Demanda Prioritaria en base a ciertos porcentajes determinados por cada productor en función de su participación en la producción durante el período de 36 meses anteriores a abril de 2004. En caso de faltantes para el abastecimiento de la Demanda Prioritaria, los volúmenes destinados a exportación de aquellos productores que no hayan suscripto el acuerdo serán los primeros redireccionados para completar el faltante mencionado. El Acuerdo 2007-2011, también establece el plazo de contractualización, y demás pautas, procedimientos y precios para los consumos de la Demanda Prioritaria. Considerando que la Resolución prevé la continuidad de las herramientas regulatorias de afectación de exportaciones, YPF recurrió la misma y aclaró expresamente que la firma del Acuerdo 2007-2011 no significaba el reconocimiento de la validez de dicha normativa. Con fecha 22 de junio de 2007, la Dirección Nacional de Hidrocarburos informó la obtención de un nivel de suscripción suficiente del Acuerdo 2007-2011.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Adicionalmente, con fecha 4 de octubre de 2010, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 1410/2010 del ENARGAS mediante la cual se aprueba un “Procedimiento para Solicitudes, Confirmaciones y Control de Gas” que implementa nuevas pautas a seguir para el despacho de gas natural aplicable a todos los sujetos de la industria del gas, estableciendo en consecuencia nuevas y más severas restricciones a la disponibilidad de gas por parte de los productores, y según se menciona a continuación. En virtud de este procedimiento las Distribuidoras quedan habilitadas a nominar todo el gas necesario para atender la Demanda Prioritaria, aún cuando se trate de volúmenes que excedan los que la Secretaría de Energía les hubiese asignado en virtud del Acuerdo homologado por la Resolución SE N° 599/07. Los Productores están obligados a confirmar todo el gas natural requerido por las Distribuidoras para abastecer la Demanda Prioritaria. Las participaciones de los productores en tales volúmenes están en línea con las participaciones determinadas según el Acuerdo 2007-2011. No existe entonces una previsibilidad de la demanda estimada del mercado argentino que deberá ser satisfecha por los productores, con independencia de ser un productor “firmante o no firmante” del Acuerdo 2007-2011 homologado por la Resolución SE N° 599/07. Abastecida la Demanda Prioritaria, se deben confirmar los volúmenes solicitados por el resto de los segmentos, quedando en el último orden de prioridades las exportaciones. En caso que las programaciones no arrojen un resultado sustentable, con respecto al objetivo de mantener en equilibrio y preservar la operación de los sistemas de transporte y distribución, se llevará a cabo la reprogramación y los redireccionamientos que resulten necesarios. En caso que las confirmaciones del productor sean por un volumen menor al solicitado, las transportistas serán las encargadas de adecuar las confirmaciones redireccionando el gas hasta completar el volumen requerido por las distribuidoras para la Demanda Prioritaria. Este mayor volumen deberá ser detruido de las confirmaciones efectuadas por ese productor a otros clientes. Si el productor no hubiere confirmado gas a otros clientes desde la misma cuenca de origen, el faltante será solicitado al resto de los productores de gas. Así, este Procedimiento impone una obligación “solidaria” de suministro a todos los Productores en caso de una inyección deficiente de un productor. Hemos recurrido a la validez de la Resolución N° 1410/2010.

- *Requerimientos regulatorios de hidrocarburos líquidos:* La Resolución SE N° 1.679/04 reinstaló el registro de operaciones de exportación de gasoil y petróleo crudo creado por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 645/02, y ordenó a los productores, comercializadores, compañías refinadoras y cualquier otro agente del mercado que estuviere interesado en exportar gasoil o petróleo crudo a que registren esa operación y prueben que la demanda interna se encuentra satisfecha y que han ofrecido al mercado local el producto a ser exportado. Asimismo, la Resolución SE N° 1.338/06 incorporó otros productos hidrocarburíferos al régimen de registro creado por el Decreto N° 645/02, incluyendo nafta, fuel oil y sus mezclas, diesel oil, aerokerosene o jet fuel, asfaltos, ciertos petroquímicos, ciertos lubricantes, coque y derivados para uso petroquímico. La Resolución N° 715/2007 de la Secretaría de Energía facultó al Director Nacional de Refinación y Comercialización a determinar las cantidades de gasoil que serán importadas por cada compañía, en períodos determinados del año, para compensar las exportaciones de productos incluidos bajo el Régimen de la Resolución N° 1.679/04; el cumplimiento de esta obligación de importar gasoil es necesario para obtener autorización para exportar los productos incluidos bajo el Decreto N° 645/02. A su vez, se han dictado ciertas disposiciones regulatorias que obligan al abastecimiento del mercado interno de hidrocarburos, al cual se encuentran subordinadas las exportaciones de los mismos. Una de estas disposiciones corresponde a la Resolución N° 25/2006, emitida con fecha 11 de octubre de 2006 por la Secretaría de Comercio Interior, mediante la cual se requiere a las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas cubrir la demanda de gas oil en todo el territorio de la República Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

Para ello, requiere respetar como mínimo, los volúmenes abastecidos en igual mes del año inmediato anterior, más la correlación positiva existente entre el incremento de la demanda de gas oil y el incremento del Producto Bruto Interno, acumulada a partir del mes de referencia. La comercialización citada deberá efectuarse sin que se altere, perjudique o distorsione el funcionamiento del mercado de gas oil.

Además, la Resolución N° 168/04 requiere que las compañías que intentan exportar GLP obtengan primero la autorización de la Secretaría de Energía, demostrando que la demanda local ha sido satisfecha o que se ha hecho una oferta de venta de GLP en el mercado local y ésta fue rechazada.

En enero de 2008, la Secretaría de Comercio Interior emitió la Resolución N° 14/2008, mediante la cual se ordenó a las compañías refinadoras optimizar su producción con el objetivo de obtener los máximos volúmenes de acuerdo con su capacidad.

- *Otros requerimientos regulatorios:* En relación con ciertos contratos de exportación de gas natural desde la cuenca noroeste argentina, la Sociedad ha presentado ante la Secretaría de Energía de la Nación la acreditación de reservas de gas natural en dicha cuenca en cumplimiento de lo previsto en las respectivas autorizaciones de exportación. En caso de que la Secretaría de Energía considere que las reservas son insuficientes, la misma podría decretar la caducidad o suspensión total o parcial de uno y/o varios de los permisos de exportación. Por medio de la Nota SE N° 1.009/2006, la Secretaría de Energía limitó preventivamente en un 20% los volúmenes de gas natural exportables conforme la autorización de exportación otorgada mediante Resolución SE N° 167/1997 (se mantiene vigente el 80% de las cantidades máximas exportables).

Durante el ejercicio 2005, la Secretaría de Energía de la Nación mediante la Resolución N° 785/2005, modificada por la Resolución N° 266/2008 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, creó el Programa Nacional de Control de Pérdidas de Tanques Aéreos de Almacenamiento de Hidrocarburos y sus derivados con el objetivo primario de impulsar y verificar la adopción de las medidas adecuadas para corregir, mitigar y contener la contaminación originada a partir de los tanques aéreos de almacenamiento de hidrocarburos y sus derivados. La Sociedad ha comenzado a elaborar e implementar un plan de auditorías técnicas y ambientales con el objetivo de dar cumplimiento a las exigencias de la norma.

- *Arrendamientos operativos:* Al 31 de marzo de 2011, los principales contratos de arrendamiento corresponden a alquileres de equipamiento de instalaciones de producción y perforación en yacimientos, buques, equipamientos para compresión de gas natural y de terrenos para la instalación de estaciones de servicio. El cargo por estos contratos por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2011 ascendió a 410 y ha sido imputado a las líneas Alquileres de inmuebles y equipos y Contrataciones de obras y otros servicios.

Al 31 de marzo de 2011, los pagos futuros estimados relacionados con estos contratos son:

	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	A más de 5 años
Pagos futuros estimados	1.066	663	281	114	65	91

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

- *Acuerdos de Extensión de Concesiones:* Con fecha 28 de diciembre de 2000, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del Decreto N° 1.252/2000, otorgó a YPF la prórroga de la concesión de explotación de las áreas Loma La Lata - Sierra Barrosa de las cuales YPF es titular, por un plazo adicional de 10 años hasta el mes de noviembre del año 2027, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Acuerdo de Prórroga suscripto el 5 de diciembre de 2000, entre el Estado Nacional, la Provincia de Neuquén e YPF. Con motivo de dicho acuerdo, YPF abonó al Estado Nacional US\$ 300 millones por la obtención de la prórroga antes mencionada, los cuales fueron registrados en el rubro bienes de uso del balance general; y se comprometió, entre otras cosas, a definir un programa de erogaciones e inversiones de US\$ 8.000 millones en la Provincia del Neuquén, desde el año 2000 hasta el 2017 y a abonar a la Provincia del Neuquén el 5% del flujo de fondos neto proveniente de la concesión, durante cada año del plazo de la prórroga. Las obligaciones mencionadas fueron alcanzadas por la normativa económica establecida en la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario.

Adicionalmente, durante los años 2008 y 2009, la Sociedad suscribió con la Provincia del Neuquén una serie de acuerdos en virtud de los cuales obtuvo una prórroga por un plazo adicional de 10 años en las concesiones de explotación de diversas áreas ubicadas en dicha provincia, las cuales, producto de los acuerdos mencionados, vencerán entre los años 2026 y 2027. Como condición para la extensión de dichas concesiones, la Sociedad en virtud de los acuerdos firmados con la Provincia durante 2008 y 2009 se ha comprometido a: i) abonar a la Provincia en concepto de pagos iniciales un total de US\$ 204 millones; ii) pagar en efectivo a la Provincia un "Canon Extraordinario de Producción" equivalente al 3% de la producción de las concesiones antes mencionadas. A su vez, las partes acordaron realizar ajustes adicionales de hasta un 3% en caso de producirse condiciones de renta extraordinaria de acuerdo a los mecanismos y valores de referencia establecidos en cada uno de los acuerdos firmados; iii) realizar tareas de exploración sobre las áreas de exploración remanentes y realizar ciertas inversiones y erogaciones en las concesiones de explotación que constituyen el objeto de los acuerdos por un monto total de aproximadamente US\$ 3.512 millones hasta la fecha de vencimiento de las concesiones; y iv) efectuar a la provincia donaciones en concepto de "Responsabilidad Social Empresaria" por un total de US\$ 23 millones.

10. RESTRICCIONES A LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, el 5% de la utilidad neta del ejercicio debe ser apropiada a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social (capital suscripto y ajuste de los aportes). La reserva legal se encuentra totalmente integrada por 2.243 (adicionalmente ver Nota 11).

Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, cuando el saldo neto de los Resultados diferidos, al cierre de un ejercicio o período fuere negativo, existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por dicho importe.

De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo, excepto los que se distribuyan a accionistas radicados en países con los cuales existan convenios para evitar la doble imposición, los cuales estarán sujetos a una alícuota menor.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

11. HECHOS POSTERIORES

- Acuerdo de Extensión de Concesiones en Mendoza: En el mes de abril de 2011, YPF suscribió con la provincia de Mendoza un Acta Acuerdo a efectos de extender el plazo original de las Concesiones de Explotación que se identifican más abajo y de las concesiones de transporte que se encuentran en el territorio de la Provincia a partir del vencimiento de sus plazos originales de otorgamiento, sujetándose el inicio de la vigencia de dicha Acta Acuerdo a la aprobación del Poder Ejecutivo por decreto en un plazo máximo de noventa días.

El Acta Acuerdo firmada entre YPF y la Provincia de Mendoza establece, entre otros, los siguientes puntos:

- Concesiones de explotación comprendidas: el Portón, Barrancas, Cerro Fortunoso, el Manzano, La Brea, Llananelo, Llananelo R, Puntilla de Huincán, Río Tunuyan, Valle del Río Grande, Vizcacheras, Cañadón Amarillo, Altiplanicie del Payún, Chihuido de la Sierra Negra, Puesto Hernández y La Ventana.
- Prórroga de los plazos de las concesiones: Se prorrogan por el término de 10 años los plazos de las concesiones de explotación y de transporte.
- YPF mediante la suscripción del Acta Acuerdo asumió los siguientes compromisos: i) realizar en las fechas indicadas en el Acta Acuerdo un pago inicial por un monto total de US\$ 135 millones; ii) pagar a la Provincia un "Canon Extraordinario de Producción" equivalente al 3% de la producción de las áreas incluidas en el Acta Acuerdo. A su vez, las Partes acordaron realizar ajustes adicionales en caso de producirse condiciones de renta extraordinaria por disminución de los derechos a las exportaciones o incremento del precio promedio mensual de petróleo crudo y/o gas natural de acuerdo a un mecanismo y valores de referencia establecidos en el Acta Acuerdo; iii) realizar tareas de exploración y a realizar ciertas inversiones y erogaciones por un monto total de US\$ 4.113 millones hasta el vencimiento del período extendido de las concesiones, de acuerdo a lo previsto en el Acta Acuerdo; iv) realizar dentro del ámbito de la Provincia del Mendoza una donación de US\$ 16 millones en concepto de "Responsabilidad Social Empresaria" que será efectivizado en los mismos plazos, términos y condiciones que el Pago Inicial. Dichas donaciones tendrán por objetivo contribuir al desarrollo de dicha Provincia en materia de educación, salud, deporte, cultura, equipamiento y desarrollo comunitario; v) abonar anualmente en carácter de donación el equivalente al 0,3% del monto pagado como "Canon Extraordinario de Producción" para ser destinado a un Fondo para el Fortalecimiento Institucional, destinado a la compra de equipamiento, capacitación, entrenamiento e incentivo del personal, logística y gastos operativos de diversos organismos de la Provincia de Mendoza designados en el Acta Acuerdo.
- La Asamblea de accionistas de fecha 26 de abril de 2011, dispuso la absorción contra la cuenta Ajuste del capital del efecto correspondiente a la registración del pasivo diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación, el cual fuera registrado contra Resultados no asignados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, todo ello de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N°576/2010 (Nota 1 .b), por un importe de 1.180, el traslado a Resultados no asignados de 236 correspondientes al excedente de la Reserva legal luego de efectuar la absorción mencionada, la desafectación del saldo al 31 de diciembre de 2010 de la reserva para futuros dividendos por 596 y dispuso la constitución de una reserva para futuros dividendos por la suma de 6.622, facultando al Directorio a determinar la oportunidad para su distribución hasta la fecha de la próxima asamblea ordinaria de accionistas, teniendo en cuenta las condiciones financieras y de disponibilidad de fondos así como los resultados operativos, inversiones y de otros aspectos que considere relevantes en el desarrollo de la sociedad, o su aplicación de acuerdo a lo

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

previsto por el artículo 224 segundo párrafo de la Ley de Sociedades, y observando lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores.

- El Directorio de la Sociedad en su reunión celebrada el 26 de abril de 2011 determinó el pago de un dividendo en efectivo de siete pesos (\$7) por acción, sin distinción de clases accionarias, poniendo dicho dividendo a disposición de todos los accionistas el 6 de mayo de 2011, o en la fecha posterior que resulte por la aplicación de normas que rijan en las jurisdicciones donde cotiza la acción de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no han existido otros hechos posteriores significativos adicionales a los antes mencionados, cuyo efecto sobre la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, de corresponder, no hubiere sido considerado en los mismos según las normas contables profesionales vigentes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2011 Y COMPARATIVOS
EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

Cuenta principal	2011				2010							
	Costo				Depreciación							
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Valor al cierre del período	Acumulada al comienzo del ejercicio	Disminuciones reclasificaciones y transferencias netas	Tasa de depreciación	Aumentos	Acumulada al cierre del período	Valor residual al 31-03-11	Valor residual al 31-03-10	Valor residual al 31-12-10
Terrenos y edificios	2.979	-	5	2.984	1.057	-	2%	16	1.073	1.911	1.834	1.922
Propiedad minera, pozos y equipos de explotación	65.526	-	1.080	66.606	48.898	-	(2)	1.118	50.016	16.590 ⁽³⁾	15.319 ⁽³⁾	16.628 ⁽³⁾
Equipamiento de destilerías y plantas petroquímicas	9.931	-	125	10.056	6.938	-	4 - 5%	120	7.058	2.998	2.858	2.993
Equipos de transporte	1.887	-	21	1.908	1.429	1	4 - 5%	15	1.445	463	484	458
Materiales y equipos en depósito	1.305	425	(278)	1.452	-	-	-	-	-	1.452	823	1.305
Perforaciones y obras en curso	5.485	1.336	(1.068)	5.753	-	-	-	-	-	5.753	4.141	5.485
Perforaciones exploratorias en curso ⁽⁴⁾	238	105	(53)	290	-	-	-	-	-	290	160	238
Muebles y útiles e instalaciones	835	2	70	907	665	-	10%	22	687	220	186	170
Equipos de comercialización	1.532	-	17	1.549	1.237	-	10%	15	1.252	297	300	295
Otros bienes	946	5	(71)	880	317	(5)	10%	6	318	562	339	629
Total 2011	90.664	1.873	(152) ⁽¹⁾	92.385	60.541	(4) ⁽¹⁾		1.312	61.849	30.536		
Total 2010	81.984	1.374	(78)	83.280	55.629	(4)		1.211	56.836		26.444	30.123

(1) Incluye 4 de valor residual imputados contra provisiones de bienes de uso por el período finalizado el 31 de Marzo de 2011.

(2) La depreciación ha sido calculada por el método de unidades de producción (Nota 2.e).

(3) Incluye 967, 1.077 y 1.000 de propiedad minera al 31 de marzo de 2011 y 2010 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

(4) Existen 17 pozos exploratorios al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011. Durante dicho período, se han iniciado 4 pozos, 3 pozos han sido cargados a gastos de exploración y 1 pozo ha sido transferido a propiedades con reservas probadas en la cuenta propiedad minera, pozos y equipos de explotación.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F° 190ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE de 2010

INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

(expresados en millones de pesos, excepto en donde se indica en forma expresa – Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 son no auditados)

Denominación y Emisor	2011				2010									
	Características de los valores				Información sobre el ente emisor									
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor Registrado	Costo ⁽²⁾	Actividad Principal	Domicilio Legal	Fecha	Capital Social	Resultado	Patrimonio Neto	Participación sobre capital social	Valor Registrado	
Controladas:														
YPF Internacional S.A. ⁽⁷⁾	Ordinarias	Bs.	100	2.512.290	279 ⁽³⁾	1.173	Inversión	Av. José Estenssoro 100, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	31-12-10	141	5	269	99,99% ⁽¹⁰⁾	268 ⁽³⁾
YPF Holdings Inc. ⁽⁸⁾	Ordinarias	US\$	0,01	810.614	- ⁽⁹⁾	2.430	Inversión y financiera	1330 Lake Robbins Drive, Suite 300, The Woodlands, Texas, U.S.A.	31-03-11	3.253	(33)	(350)	100%	- ⁽⁹⁾
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	Ordinarias	\$	1	163.701.747	327 ⁽³⁾	-	Gestión comercial de estaciones de servicios de propiedad de YPF S.A.	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-11	164	39	335	99,99% ⁽¹⁰⁾	288 ⁽³⁾
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$	1	8.683.698	272 ⁽³⁾	4	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-03-11	9	34	273	99,91% ⁽¹⁰⁾	238 ⁽³⁾
				<u>878</u>		<u>3.607</u>								<u>794</u>
Control conjunto:														
Compañía Mega S.A. ⁽⁶⁾	Ordinarias	\$	1	77.292.000	345	-	Separación, fraccionamiento y transporte de líquidos de gas natural	San Martín 344, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-12-10	203	311	786	38,00%	298
Profertil S.A.	Ordinarias	\$	1	391.291.320	430 ⁽³⁾	-	Producción y venta de fertilizantes	Alicia Moreau de Justo 740, P. 3, Buenos Aires, Argentina	31-12-10	783	442	1.054	50,00%	461 ⁽³⁾
Refinería del Norte S.A.	Ordinarias	\$	1	45.803.655	279 ⁽³⁾	-	Refinación	Maipú 1, P. 2º, Buenos Aires, Argentina	30-09-10	92	141	520	50,00%	249 ⁽³⁾
				<u>1.054</u>		<u>-</u>								<u>1.008</u>
Influencia significativa:														
Oleoductos del Valle S.A.	Ordinarias	\$	10	4.072.749	83 ⁽¹⁾⁽³⁾	-	Transporte de petróleo por ducto	Florida 1, P. 10º, Buenos Aires, Argentina	31-12-10	110	(15)	282	37,00%	83 ⁽¹⁾⁽³⁾
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Ordinarias	\$	10	476.034	48 ⁽³⁾	-	Almacenamiento y despacho de petróleo	Av. Leandro N. Alem 1180, P. 11º, Buenos Aires, Argentina	31-12-10	14	24	150	33,15%	47 ⁽³⁾
Oiltanking Ebytem S.A.	Ordinarias	\$	10	351.167	29	4	Transporte y almacenamiento de hidrocarburos	Terminal Marítima Puerto Rosales – Provincia de Buenos Aires, Argentina.	31-12-10	12	20	117	30,00%	32
Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	15.579.578	4 ⁽³⁾	-	Transporte de gas por ducto	Av. Leandro N. Alem 928, P. 7º, Buenos Aires, Argentina	30-06-10	156	2	94	10,00%	4 ⁽³⁾
Central Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	0,01	2.822.342.992	- ⁽⁹⁾	46	Generación de energía eléctrica y su comercialización en bloque	Reconquista 360, P. 6º, Buenos Aires, Argentina	30-09-10	356	9	142	9,98% ⁽⁵⁾	- ⁽⁹⁾
Inversora Dock Sud S.A.	Ordinarias	\$	1	103.501.823	91 ⁽³⁾	193	Inversión y financiera	Reconquista 360, P. 6º, Buenos Aires, Argentina	30-09-10	241	21	187	42,86%	89 ⁽³⁾
Pluspetrol Energy S.A.	Ordinarias	\$	1	30.006.540	292 ⁽³⁾	-	Exploración y explotación de hidrocarburos y generación, producción y comercialización de energía eléctrica	Lima 339, Buenos Aires, Argentina	30-09-10	67	83	725	45,00%	281 ⁽³⁾
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Preferidas	\$	1	27.018.720	14 ⁽³⁾	-	Transporte de petróleo por ducto	Macacha Güemes 515 P. 3º, Buenos Aires, Argentina	31-12-10	76	(5)	38	36,00%	14 ⁽³⁾
Otras Sociedades:														
Diversas ⁽⁴⁾	-	-	-	38	31	-	-	-	-	-	-	-	-	39
				<u>599</u>	<u>274</u>									<u>589</u>
				<u>2.531</u>	<u>3.881</u>									<u>2.391</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 reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.a.

(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 YPF Inversora Energética S.A., A-Evangelista Construcciones e Servicios Ltda., Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd., A&C Pipeline Holding Company, Poligás Luján S.A.C.I., Oleoducto Transandino (Chile) S.A., YPF Services USA Corp, YPF Servicios Petroleros S.A., Bizoy S.A., Civeny S.A., Bocerres S.A. e YPF Brasil Comercio de Derivados de Petróleo Ltda.

(5) Adicionalmente, la Sociedad posee un 29,93% 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) Sociedad definida como integrada de acuerdo a lo indicado en Nota 2.d).

(8) Sociedad definida como no integrada de acuerdo con lo indicado en Nota 2.d).

(9) El valor patrimonial proporcional negativo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, luego de adecuar el patrimonio neto a los criterios contables de YPF, se encuentra expuesto en el rubro "Cuentas por pagar".

(10) La participación directa e indirecta de YPF en dichas sociedades asciende al 100%.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

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

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F° 190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA**BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****PREVISIONES**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

Rubro	2011			2010	
	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período	Saldo al cierre del período
Deducidas del activo corriente:					
Para deudores por ventas de cobro dudoso	421	34	7	448	394
Para otros créditos de cobro dudoso	88	-	-	88	88
	<u>509</u>	<u>34</u>	<u>7</u>	<u>536</u>	<u>482</u>
Deducidas del activo no corriente:					
Para valuar otros créditos a su valor recuperable	15	-	-	15	16
Para desvalorización de participaciones en sociedades	13	-	-	13	13
Para perforaciones exploratorias improductivas	3	-	3	-	3
Para materiales y equipos obsoletos	99	3	4	98	37
	<u>130</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>126</u>	<u>69</u>
Total deducidas del activo, 2011	<u>639</u>	<u>37</u>	<u>14</u>	<u>662</u>	
Total deducidas del activo, 2010	<u>577</u>	<u>23</u>	<u>49</u>		<u>551</u>
Incluidas en el pasivo corriente:					
Para contingencias específicas diversas (Nota 9.a)	81	5	-	86	98
	<u>81</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>86</u>	<u>98</u>
Incluidas en el pasivo no corriente:					
Para juicios pendientes y contingencias específicas diversas (Nota 9.a)	2.114	151	77	2.188	1.824
	<u>2.114</u>	<u>151</u>	<u>77</u>	<u>2.188</u>	<u>1.824</u>
Total incluidas en el pasivo, 2011	<u>2.195</u>	<u>156</u>	<u>77</u>	<u>2.274</u>	
Total incluidas en el pasivo, 2010	<u>1.736</u>	<u>243</u>	<u>57</u>		<u>1.922</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****COSTO DE VENTAS**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Existencia al inicio	3.462	2.818
Compras	3.351	1.672
Costos de producción (Anexo H)	4.971	4.154
Resultado por tenencia	215	(7)
Existencia final	<u>(4.246)</u>	<u>(2.928)</u>
Costo de ventas	<u>7.753</u>	<u>5.709</u>

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(expresados en millones)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 son no auditados)

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente en pesos al 31-03-11	Valor de libros al 31-03-11
	2010	2011		
Activo Corriente				
Caja y bancos	US\$ 43	US\$ 50	4,01 ⁽¹⁾	200
Inversiones	US\$ 409	US\$ 507	4,01 ⁽¹⁾	2.033
Créditos por ventas	US\$ 517	US\$ 649	4,01 ⁽¹⁾	2.602
	€ 1	€ 5	5,70 ⁽¹⁾	28
Otros créditos	US\$ 401	US\$ 572	4,01 ⁽¹⁾	2.294
	€ 2	€ 2	5,70 ⁽¹⁾	11
Total del activo corriente				<u>7.168</u>
Activo No Corriente				
Otros créditos	US\$ 225	US\$ 160	4,01 ⁽¹⁾	642
Total del activo no corriente				<u>642</u>
Total del activo				<u>7.810</u>
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	US\$ 1.004	US\$ 958	4,05 ⁽²⁾	3.880
	€ 48	€ 40	5,75 ⁽²⁾	230
Préstamos	US\$ 1.155	US\$ 1.264	4,05 ⁽²⁾	5.120
Previsiones	US\$ 3	US\$ 3	4,05 ⁽²⁾	12
Total del pasivo corriente				<u>9.242</u>
Pasivo No Corriente				
Cuentas por pagar	US\$ 705	US\$ 770	4,05 ⁽²⁾	3.118
Préstamos	US\$ 369	US\$ 449	4,05 ⁽²⁾	1.820
Previsiones	US\$ 314	US\$ 314	4,05 ⁽²⁾	1.273
Total del pasivo no corriente				<u>6.211</u>
Total del pasivo				<u>15.453</u>

(1) Tipo de cambio comprador.

(2) Tipo de cambio vendedor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

YPF SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64 APARTADO I INCISO b) DE LA LEY Nº 19.550

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a)

(Los estados contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 son no auditados)

	2011				2010	
	Costos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de exploración	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	314	119	76	17	526	375
Honorarios y retribuciones por servicios	37	104 ⁽¹⁾	15	-	156	139
Otros gastos de personal	116	16	6	4	142	106
Impuestos, tasas y contribuciones	94	11	121	-	226	190
Regalías, servidumbres y cánones	839	-	2	4	845	739
Seguros	28	2	-	-	30	35
Alquileres de inmuebles y equipos	173	-	20	-	193	123
Gastos de estudio	-	-	-	2	2	3
Depreciación de bienes de uso	1.250	29	33	-	1.312	1.211
Materiales y útiles de consumo	221	1	16	-	238	164
Contrataciones de obra y otros servicios	617	10	30	-	657	510
Conservación, reparación y mantenimiento	732	12	20	2	766	598
Compromisos contractuales	32	-	-	-	32	73
Perforaciones exploratorias improductivas	-	-	-	19	19	-
Transportes, productos y cargas	253	-	357	-	610	512
Previsión (recupero) para deudores por venta de cobro dudoso	-	-	18	-	18	(2)
Gastos de publicidad y propaganda	-	23	14	-	37	28
Combustibles, gas, energía y otros	265	17	19	6	307	277
Total 2011	4.971	344	747	54	6.116	
Total 2010	4.154	262	621	44		5.081

(1) Incluye 4 por honorarios a Directores y Síndicos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63GUILLERMO D. COHEN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°233 - F°73ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
YPF SOCIEDAD ANONIMA
CUIT N°: 30-54668997-9
Domicilio legal: Macacha Güemes 515
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De nuestra consideración:

De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo N° 294 de la ley N° 19.550, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y disposiciones vigentes, hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con el balance general de YPF SOCIEDAD ANONIMA al 31 de marzo de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y el balance general consolidado de YPF SOCIEDAD ANONIMA y sus sociedades controladas y en las que ejerce control conjunto al 31 de marzo de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, expuestos como información complementaria en el Cuadro I. Adicionalmente, hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con la correspondiente "Información adicional a las notas a los estados contables - Art. N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires", cuya presentación no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en Argentina. Dichos documentos son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basados en el trabajo mencionado en el párrafo siguiente.

Nuestro trabajo sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados 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 la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta principalmente el informe de los auditores externos Deloitte & Co. S.R.L. de fecha 4 de mayo de 2011, correspondiente a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios y a la información adicional a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, emitido de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Basados en el trabajo realizado, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a:

- a. Los estados contables mencionados en el primer párrafo, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, la Ley de Sociedades Comerciales y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

b. La "Información adicional a las notas a los estados contables - Art. Nº 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires".

Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes que, en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de mayo de 2011

Por Comisión Fiscalizadora

Juan A. Gelly y Obes

Síndico

Contador Público U.B.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 173 – Fº 63



YPF Sociedad Anónima

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

Ejercicio Económico N° 35 iniciado el 1 de enero de 2011

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2011

Información confeccionada sobre la base de los Estados Contables Consolidados de YPF S.A. y sus Sociedades Controladas y Bajo Control Conjunto

Contenido

- 1.- Comentarios Generales (*)
- 2.- Síntesis de la Estructura Patrimonial
- 3.- Síntesis de la Estructura de Resultados
- 4.- Datos Estadísticos (*)
- 5.- Índices
- 6.- Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF (*)
- 7.- Perspectivas (*)
- 8.- Cotización de acciones de YPF S.A. (*)

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

Mayo 4, 2011



1. Comentarios Generales

El año 2011 ha comenzado con hechos de singular importancia a nivel mundial, tales como el terremoto seguido del tsunami que ha afectado a Japón, como así también la situación que se vive actualmente en países de Medio Oriente, todo lo cual ha comenzado a mostrar sus primeras consecuencias sobre la economía internacional. Dentro del contexto mencionado previamente, el precio del petróleo crudo mostró recientemente una tendencia al alza debido, entre otros factores, a la potencial falta de dicho producto ante los hechos que se observan en Libia. Asimismo, la terrible situación que afectó (y continúa afectando) a Japón trae consigo a nivel económico sus propias consecuencias, todo ello a partir de las medidas que dicho país deberá afrontar, y seguramente sobre las cuales se focalizará en los próximos años, tendientes a la reconstrucción de las zonas afectadas. Por otra parte, y de acuerdo a publicaciones recientes de organismos internacionales, la consideración de los potenciales efectos subyacentes que pudieren existir, correspondientes a la crisis financiera que se desatara en el año 2008 como consecuencia inicial de los problemas observados en el mercado inmobiliario de Estados Unidos, han dejado de tener preponderancia en cuanto a la atención de los analistas. No obstante lo mencionado previamente, ciertas economías en el mundo, y especialmente aquellas relacionadas con algunos países de la Comunidad Económica Europea continúan amenazadas fundamentalmente por la incertidumbre que se manifestó recientemente a partir de los riesgos de incumplimiento de deuda por dichos países, todo ello a partir del alto déficit y endeudamiento. Adicionalmente, ciertas economías continúan siendo afectadas en cuanto a su crecimiento por secuelas vinculadas a la crisis antes mencionada, como es el caso de Estados Unidos, donde el mercado inmobiliario continúa aún deprimido, siendo en consecuencia la inversión en viviendas de escaso valor relativo. El foco de atención para el futuro próximo se estima también continuará puesto, entre otros, en la manera en que los distintos gobiernos administrarán las medidas previamente adoptadas para evitar la depresión económica, a partir de la utilización de medidas contractivas que permitan contener las presiones inflacionarias, más aún bajo situaciones de tasas de desempleo no habituales para algunas de las principales economías del mundo (y aún con bajas tasas de crecimiento), intentando generar y/o mantener situaciones de alivio en las finanzas públicas y evitando caer en nuevas crisis, como así también en la necesidad de un reacomodamiento en las políticas orientadas a sostener la demanda a partir de la reorientación hacia el mercado externo en algunos casos (por ejemplo Estados Unidos), mientras que en otros hacia el mercado interno (por ejemplo China).

Dentro del contexto mencionado previamente, el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) ha estimado que la actividad económica mundial crecerá un 3,6% durante el año 2011, aunque en distinta medida en diferentes regiones, manteniendo de esta manera las estimaciones realizadas a fines del año 2010. El sustancial crecimiento de los precios de las materias primas, a raíz de un fuerte incremento en la demanda como así también a ciertos trastornos en la oferta, provoca consideraciones diversas al momento de evaluar su impacto, a partir de la afectación de las variables de producción e inversión que afectan el crecimiento económico de los diferentes países. En este orden, el precio del petróleo ha finalizado el presente trimestre en US\$ 106,19 por barril, lo que representa un incremento de aproximadamente 16% respecto al cierre del año 2010 (US\$ 91,38).



Las economías emergentes se estima continuarán mostrando un año con crecimiento sostenido, aunque en diferente forma en distintas regiones, todo ello a partir, entre otras cosas, del incremento en los precios de las materias primas, y considerando asimismo la presencia de sistemas financieros sanos que permiten reducir las expectativas negativas que podrían derivarse en caso de que la economía mundial se viera nuevamente afectada a consecuencia de crisis financieras, fundamentalmente en países que aún se muestran vulnerables tal como se menciona en párrafos precedentes, como así también en el caso de la Argentina a partir del impulso en el consumo interno y en la inversión. Consecuentemente, el BCRA estima un crecimiento para América Latina de 4,4% para el año 2011, mientras que para la Argentina el mismo organismo antes mencionado estima un crecimiento de 6,5% en el mismo período.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), la tasa de inflación minorista (IPC) para el primer trimestre del corriente año fue de 2,3%, presentándose en consecuencia alzas de precios inferiores a las registradas durante el mismo período de 2010.

El tipo de cambio peso/dólar aumentó levemente para llegar a 4,05 pesos por dólar al 31 de marzo de 2011, resultando aproximadamente un 1,8% superior a la cotización observada a finales del 2010 (3,98 pesos por dólar). De acuerdo al BCRA, en el primer trimestre de 2011, las compras de divisas realizadas en el Mercado Único y Libre de Cambios alcanzaron los US\$ 3.140 millones, nivel similar a las del último trimestre de 2010. Por otro lado, y con relación al uso de reservas excedentes, se destaca en enero la integración del Fondo de Desendeudamiento Argentino por US\$ 7.504 millones, destinado a la cancelación de los servicios de la deuda pública con tenedores privados correspondientes al Ejercicio Fiscal 2011, y en marzo, el destinado a pagos a organismos internacionales por US\$ 2.121 millones.

Las tasas de interés en el mercado local se mantuvieron estables en el primer trimestre de 2011. En materia de financiamiento, el Gobierno argentino ha manifestado su interés en liquidar la parte no reestructurada de su deuda exterior, así como las demandas interpuestas ante tribunales internacionales por empresas extranjeras durante la crisis, todo ello con el objetivo de normalizar finalmente la relación con el mercado financiero internacional a partir de la crisis que tuviera lugar a fines del año 2001.

Tanto las exportaciones como las importaciones mostraron crecimientos durante los tres primeros meses del año 2011, y con relación al mismo período de 2010, siendo el saldo del balance comercial, de acuerdo a estimaciones preliminares, levemente inferior en 2011 respecto al observado en el primer trimestre de 2010. En términos de exportaciones, impulsadas fundamentalmente por los precios de las materias primas, se destacan incrementos en trigo, derivados oleaginosos y las manufacturas industriales del sector automotriz. Por otro lado, en términos de importaciones, se destacan incrementos en compras de combustibles, maquinaria, autopartes y otros insumos industriales, los cuales tienen en gran medida el objetivo de abastecer la evolución de la producción industrial y el mayor gasto en inversiones, de acuerdo al BCRA.

Conforme la situación económica internacional, la perspectiva para la economía argentina continúa presentando signos alentadores para el año 2011, no obstante continuar sujeta al riesgo, aún cuando el mismo se estima bajo, de ser afectada por factores endógenos y exógenos, tales como la consolidación del crecimiento económico y estabilidad financiera en países desarrollados, como así también las consecuencias que los acontecimientos vividos



recientemente en algunos países según se menciona en el primer párrafo podrían tener, todo lo cual tendría los consiguientes efectos sobre todas las variables macroeconómicas tales como recaudación fiscal, desempleo y balanza comercial, entre otros.

COMPARACIÓN DE RESULTADOS

PRIMER TRIMESTRE 2011 VS. PRIMER TRIMESTRE 2010

Las ventas netas del primer trimestre 2011 fueron de \$ 12.537 millones, lo que representa un aumento del 26,5% en comparación con la suma de \$ 9.914 millones en el mismo período de 2010. Este aumento se debió entre otros al incremento en los volúmenes vendidos en las líneas premium de naftas y gasoil (nafta N-Premium y Eurodiesel) así como también en los volúmenes de nafta super, a la adecuación de los precios promedio obtenidos por la Sociedad en el mercado interno para el gas oil y las naftas, como así también como consecuencia de la recuperación en el precio del WTI (alrededor del 19% en su promedio del primer trimestre 2011 respecto a igual período del año anterior), lo cual es recogido por los precios de ciertos productos vendidos en el mercado doméstico, tales como el LPG, combustible de aviación y algunos petroquímicos.

El costo de ventas en el primer trimestre 2011 fue de \$ 8.553 millones, en comparación con los \$ 6.190 millones en el mismo período de 2010, lo que representa un aumento del 38,2%. Este incremento se debió, por una parte, al aumento en el importe de las compras de crudo a otros productores, el cual se debió principalmente a los mayores precios pagados (19% medidos en pesos) fundamentalmente como consecuencia de los ajustes de precios entre los productores y refinadores locales atento a la evolución del mercado, como así también, y en menor medida, teniendo en cuenta el efecto del incremento en el tipo de cambio, y sobre la base de que los mismos son fijados en dólares. Por otra parte, también se realizaron mayores importaciones de gas oil de bajo contenido de azufre destinado a la elaboración de nuestro gas oil premium y de gas oil automotor común, todo ello para cumplir con los mayores volúmenes demandados de estos productos en el mercado local y permitir asimismo cumplir con los requerimientos regulatorios vigentes en la materia. Cabe destacar también que en el primer trimestre de 2011 se efectuaron compras de biocombustibles (biodiesel y bioetanol) para incorporar a nuestros combustibles líquidos, en cumplimiento de las disposiciones vigentes. En cuanto a los costos de producción, cabe mencionar que se registró un incremento en las regalías de crudo, por una mayor valorización en boca de pozo de los volúmenes producidos, relacionada con el incremento de los precios según se menciona previamente, como así también se han registrado incrementos en las tarifas pagadas por contrataciones de obras y servicios e incrementos en costos salariales, todo ello en línea con la evolución general de la economía, y según se menciona en párrafos precedentes, como así también en el cargo por amortizaciones, fundamentalmente a partir del mayor nivel de inversiones realizadas durante el año 2010, todo lo cual afecta el costo de producción del crudo.

Los gastos de administración en el primer trimestre de 2011 presentan un aumento de \$ 107 millones frente al mismo trimestre del año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, ocasionados principalmente por los ajustes salariales producidos en el transcurso del año 2010, como así también debido a mayores cargos por



honorarios y retribuciones por servicios, especialmente vinculados a contrataciones de servicios informáticos y licencias por uso de software, y a mayores cargos por publicidad institucional, todo ello consecuentemente con los incrementos de precios generales en la economía y a partir, entre otros, de la evolución de crecimiento de la misma.

Los gastos de comercialización en el primer trimestre de 2011 ascendieron a \$ 814 millones, comparados con \$ 660 millones en igual período de 2010, lo que representa un incremento del 23,3%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculado principalmente a las mayores ventas de combustibles en el mercado interno, según se menciona precedentemente, como así también al incremento en las tarifas correspondientes a partir del incremento de precios generales en la economía tal como se menciona en el párrafo precedente.

Los efectos mencionados determinaron que la utilidad operativa en el primer trimestre de 2011 alcance los \$ 2.710 millones, en comparación con los \$ 2.713 millones correspondientes al primer trimestre del año 2010.

Los resultados financieros y por tenencia correspondientes al primer trimestre del año 2011 fueron positivos en \$ 1 millón, en comparación con los \$ 279 millones negativos correspondientes al mismo período del año 2010. Esta variación se produjo fundamentalmente como consecuencia de los resultados por tenencia de bienes de cambio positivos durante el primer trimestre de 2011 y frente a los resultados prácticamente neutros que se produjeran en igual trimestre de 2010, todo ello sobre la base de los mayores costos de producción que impactan en el valor de los stocks (y consecuentemente luego en el costo de ventas) de la Sociedad, como así también debido a una incidencia levemente menor, comparando ambos períodos, de las diferencias de cambio negativas provocadas por la devaluación del peso respecto al dólar, teniendo en cuenta la posición financiera neta pasiva de la Sociedad en dicha moneda.

El cargo por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2011 aumentó a \$ 937 millones, respecto de los \$ 865 millones correspondientes al mismo período del año 2010, motivado como consecuencia del mayor resultado antes de impuesto en razón de las causas mencionadas en párrafos anteriores. La registración del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación, la cual ha provocado la modificación de los saldos iniciales según se menciona en la Nota 1.b a los estados contables básicos de YPF, determina que la tasa efectiva de impuesto a las ganancias (impuesto a las ganancias dividido el resultado antes de impuesto a las ganancias) se aproxime a la tasa nominal (35%), no obstante ser los pagos efectivamente realizados superiores a esta última a partir de la imposibilidad legal de deducir impositivamente la amortización correspondiente al ajuste por inflación de los bienes de uso.

En base a todo lo anterior, la utilidad neta correspondiente al primer trimestre del año 2011 fue de \$ 1.774 millones, en comparación con \$ 1.583 millones para el mismo período del año 2010, lo que representa un aumento del 12,1%.



1.1. Exploración y Producción

La producción de crudo en el primer trimestre de 2011 fue un 2,7% inferior a la producción registrada en el mismo trimestre de 2010, debido fundamentalmente al efecto residual de la huelga de trabajadores que afectó las operaciones de la Sociedad en la región sur de la Argentina en el mes de diciembre de 2010, y que concluyó a finales de dicho mes, lo que demoró la capacidad de retomar los niveles de producción anteriores a la misma, no obstante lo cual, la Sociedad ha mantenido los esfuerzos tendientes a lograr los máximos niveles de producción, todo ello atento a los requerimientos de la demanda de combustibles por el mercado doméstico y sobre la base de la mayor actividad económica en la Argentina según se comenta en párrafos precedentes. Principalmente como consecuencia de esto, y de la voluntad de recomponer los stocks de seguridad de petróleo necesarios, que se habían visto mermados por los efectos de la huelga antes comentados, el volumen transferido entre segmentos fue un 5,3% inferior, si se comparan ambos períodos, afectando negativamente en consecuencia los márgenes del segmento bajo análisis.

Si bien la cotización del crudo de referencia, el WTI, se incrementó aproximadamente un 19% en el primer trimestre de 2011 en comparación con el mismo período de 2010, a partir de las negociaciones entre productores y refinadores en el mercado nacional, el precio intersegmento medido en dólares correspondiente al primer trimestre de 2011 se incrementó un 15,9% con relación al mismo período del año anterior, reflejando en consecuencia los resultados de dichas negociaciones.

En términos de gas natural, la Sociedad, al igual que en el primer trimestre del año anterior, ha continuado con su aporte a la satisfacción de la demanda doméstica, habiéndose registrado un leve incremento en la misma, fundamentalmente en el segmento de usinas. En materia de precios, se observa una parcial recomposición de los mismos fundamentalmente en el segmento de industrias en el mercado argentino, como así también, y en menor medida, en el segmento de usinas.

Teniendo en consideración los efectos mencionados en los párrafos precedentes, como así también otros efectos menores, los ingresos netos de crudo y gas natural se incrementaron durante el primer trimestre de 2011 un 11,4% con relación al mismo período del año anterior.

En términos de gastos se presentan, entre otros, incrementos en las regalías de crudo y gas, por un incremento en la valorización de los volúmenes producidos y según se menciona anteriormente; en los rubros de contrataciones de obras y servicios de reparación y mantenimiento a partir de la evolución de las tarifas como consecuencia de la evolución de la economía y los ajustes salariales acordados con diversos sindicatos.

Los gastos de exploración tuvieron un importe similar al registrado en el primer trimestre del año anterior, destacándose dentro de la actividad realizada en 2011, la perforación de un primer pozo exploratorio en la provincia de San Juan, en el área de Tamberías, mientras que en este período de 2010 se habían realizado estudios geológicos de relevamiento y procesamiento de datos sísmicos en la cuenca Austral.



Todo ello determinó un resultado operativo aportado por el segmento Exploración y Producción de \$ 1.982 millones para el primer trimestre de 2011 frente a la utilidad de \$ 1.866 millones correspondiente al primer trimestre del año 2010.

1.2. Refino y Marketing

En el primer trimestre de 2011, el segmento de Refino y Marketing registró una ganancia operativa de \$ 851 millones en comparación con la ganancia de \$ 938 millones registrada en igual período del año anterior. Entre los diferentes aspectos, favorables y desfavorables, que motivan esta variación, se destacan los siguientes:

- Mayores volúmenes vendidos en el mercado interno de todas las líneas de naftas (nafta Premium, nafta Super) y gasoil premium (Eurodiesel), como así también mejores precios de los combustibles comercializados en el primer trimestre de 2011, comparado con el primer trimestre de 2010, y teniendo en cuenta asimismo dentro de esto último la recuperación en el precio del WTI (alrededor del 19% respecto al promedio del primer trimestre de 2010), con su consiguiente efecto en los precios de ciertos productos vendidos en el mercado doméstico, tales como el LPG y combustible de aviación, los cuales siguen de esta manera la tendencia mencionada respecto al WTI.
- Mayores costos en las compras de crudo, lo cual se encuentra principalmente motivado por las renegociaciones de precios entre productores y por el incremento en el precio del crudo expresado en pesos a partir de la leve devaluación del peso frente al dólar entre ambos períodos, tal como se menciona en párrafos anteriores.
- Mayores importaciones de gas oil de bajo azufre destinado a la elaboración de nuestro gas oil Premium y de gas oil automotor común, todo ello para cumplir con los mayores volúmenes demandados de estos productos en el mercado local.
- A raíz de la entrada en vigor de los requerimientos establecidos por la ley N° 26.093 en el transcurso del año 2010, durante el primer trimestre de 2011 se efectuaron compras de biocombustibles (biodiesel y bioetanol), a fin de proveer al mercado combustibles con las especificaciones requeridas.
- En relación a los costos de producción, se observa durante el primer trimestre de 2011 un leve aumento en los costos de los suministros de energía eléctrica, agua y vapor, como así también en las tarifas de transporte de crudo y materias primas y en las tarifas de servicios contratados para reparación y mantenimiento de nuestras refinerías, los cuales están fundamentalmente motivados por la evolución de la economía, según se menciona precedentemente. Adicionalmente, también han tenido incidencia en los costos de producción los incrementos salariales que ya fueron anteriormente comentados. Como consecuencia de todo esto, y en menor medida también por efecto de la disminución en el procesamiento según se explica seguidamente, el costo de refinación se incrementó en el primer trimestre de 2011 en aproximadamente un 39% en comparación con el mismo trimestre del año 2010, siendo el actual de aproximadamente \$ 20,1 por barril, aunque manteniéndose en niveles similares a los registrados en el cuarto trimestre de 2010.



Durante el primer trimestre de 2011 el nivel de procesamiento de nuestras refinerías, considerando asimismo los volúmenes procesados por Refinería del Norte S.A. (“Refinor”), sociedad bajo control conjunto, fue de 298 mil barriles diarios de petróleo, lo cual representó una disminución de aproximadamente 7,1% respecto del nivel observado en el primer trimestre de 2010, todo ello motivado fundamentalmente por la menor disponibilidad de crudo en el mercado, producto esto último, entre otros motivos, de los conflictos gremiales que afectaron las operaciones de upstream en ciertas regiones de la Argentina con sus correspondientes consecuencias en los stocks de dicho producto, como así también por los mantenimientos programados en nuestras refinerías.

1.3. Química

Los resultados operativos del primer trimestre de 2011 ascendieron a \$ 280 millones, \$ 86 millones superiores a los del primer trimestre de 2010.

Estos mayores resultados se deben a una conjunción de factores, que se comentan a continuación. En primer lugar, se observa una recuperación de los precios de algunos productos comercializados en el mercado local, como el metanol y los productos aromáticos (benceno-tolueno-xileno), y también mayores volúmenes vendidos en este mercado, especialmente de metanol y alcoholes. Cabe destacar también que se han observado mejores precios internacionales de todos los productos exportados. Otro factor positivo han sido los mayores precios de transferencia, percibidos por las ventas a Refino, de mejoradores octánicos como tolueno y metanol, utilizados en la elaboración de combustibles líquidos. Todo ello se vio atenuado parcialmente por los mayores precios de las compras de nafta virgen y otros refinados a la unidad de negocios de Refino, los cuales son utilizados como materias primas en la producción de aromáticos. Asimismo, el efecto positivo neto de todos los factores hasta aquí descriptos se vio fortalecido por un resultado obtenido levemente mayor de nuestra participación en Profertil, con respecto al obtenido en el mismo período del año anterior, motivado en los mejores precios promedio de venta de fertilizantes, tanto en el mercado local como en el externo, lo cual se refleja consecuentemente en los mayores ingresos obtenidos por esta compañía.

1.4. Administración Central y Otros

En el primer trimestre de 2011 la pérdida operativa del segmento Administración Central y Otros ascendió a \$ 272 millones, \$ 39 millones superior a la del primer trimestre de 2010. Se presentaron mayores costos, producto fundamentalmente de los incrementos en salarios y cargos asociados a licencias y servicios informáticos. Adicionalmente y en contraposición, el resultado del trimestre se vio afectado positivamente por los mejores resultados obtenidos por nuestra sociedad controlada A-Evangelista S.A., en comparación con el mismo trimestre del año 2010, debido a su mayor nivel de actividad atento a la ejecución de los contratos que dicha sociedad está llevando adelante.



2. Síntesis de la Estructura Patrimonial

Balances Generales Consolidados al 31 de Marzo de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	<u>31/03/11</u>	<u>31/03/10⁽¹⁾</u>	<u>31/03/09⁽¹⁾</u>	<u>31/03/08⁽¹⁾</u>	<u>31/03/07</u>
Activo					
Activo Corriente	14.816	12.404	9.661	8.960	8.821
Activo No Corriente	33.939	29.152	29.190	26.708	25.495
Total del Activo	<u>48.755</u>	<u>41.556</u>	<u>38.851</u>	<u>35.668</u>	<u>34.316</u>
Pasivo					
Pasivo Corriente	16.903	12.525	11.632	8.316	6.018
Pasivo No Corriente	11.041	9.747	7.731	5.880	5.114
Total del Pasivo	<u>27.944</u>	<u>22.272</u>	<u>19.363</u>	<u>14.196</u>	<u>11.132</u>
Patrimonio Neto	<u>20.811</u>	<u>19.284</u>	<u>19.488</u>	<u>21.472</u>	<u>23.184</u>
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>48.755</u>	<u>41.556</u>	<u>38.851</u>	<u>35.668</u>	<u>34.316</u>

- (1) Incluye la adecuación de los saldos como consecuencia de la adopción de la Resolución 576/2010 de la CNV, en relación al reconocimiento del pasivo por impuesto diferido sobre el ajuste por inflación de los bienes de uso, tal como se detalla en la Nota 1.b a los estados contables básicos al 31 de marzo de 2011.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190



3. Síntesis de la Estructura de Resultados

Estados de Resultados Consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/03/11	31/03/10 ⁽¹⁾	31/03/09 ⁽¹⁾	31/03/08 ⁽¹⁾	31/03/07
Ventas Netas	12.537	9.914	7.588	8.088	6.375
Costo de Ventas	(8.553)	(6.190)	(5.076)	(5.137)	(3.946)
Utilidad Bruta	3.984	3.724	2.512	2.951	2.429
Gastos de Administración	(403)	(296)	(235)	(174)	(171)
Gastos de Comercialización	(814)	(660)	(608)	(582)	(503)
Gastos de Exploración	(57)	(55)	(160)	(139)	(112)
Utilidad Operativa	2.710	2.713	1.509	2.056	1.643
Resultado de Inversiones No Corrientes	20	19	1	46	21
Otros (Egresos) Ingresos, Netos	(20)	(5)	6	(42)	(33)
Resultados Financieros y por Tenencia	1	(279)	(618)	9	204
Resultado por reversión de desvalorización de Otros Activos	-	-	-	-	69
Utilidad Neta antes de Impuesto a las Ganancias	2.711	2.448	898	2.069	1.904
Impuesto a las Ganancias	(937)	(865)	(337)	(767)	(701)
Utilidad Neta	1.774	1.583	561	1.302	1.203

(1) Incluye la adecuación de los saldos como consecuencia de la adopción de la Resolución 576/2010 de la CNV, en relación al reconocimiento del pasivo por impuesto diferido sobre el ajuste por inflación de los bienes de uso, tal como se detalla en la Nota 1.b a los estados contables básicos al 31 de marzo de 2011.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 223 - Fº 190



4. Datos Estadísticos

	Unidad	Ene/ Mar. 2011	Ene/ Mar. 2010	Ene/ Mar. 2009	Ene/ Mar. 2008	Ene/ Mar. 2007
Producción de Crudo (incluye GNL)	mbd	295	306	322	327	333
Producción neta de gas natural	Mpcd	1.241	1.294	1.515	1.650	1.644
Entregas de crudo a terceros	mbd	5	6	6	13	17
Entregas de gas natural	Mpcd	1.048	1.025	1.473	1.491	1.588
Crudo procesado	bd	298.381	320.785	320.467	330.612	332.152
<u>Subproductos Vendidos</u>						
Naftas	bd	79.143	72.394	80.171	77.833	77.243
Gas Oil	bd	147.690	141.822	141.151	140.240	137.791
JP1 y Kerosén	bd	17.644	17.580	16.887	16.814	15.393
Fuel Oil	bd	14.081	24.822	25.606	35.472	32.642
LPG y NGL	bd	22.480	24.977	26.379	25.335	23.764
Otros	bd	83.918	76.744	71.062	63.458	68.000
TOTAL	bd	364.956	358.339	361.256	359.152	354.833
CRUDO VENDIDO						
En el mercado local	mbd	3	4	3	4	8
En el exterior	mbd	2	2	3	9	11
SUBPRODUCTOS VENDIDOS						
En el mercado local	mbd	304	282	280	260	249
En el exterior	mbd	61	76	81	99	106
TOTAL CRUDO Y SUBPRODUCTOS VENDIDOS	mbd	370	364	367	372	374
FERTILIZANTES						
Urea	Tnd	355	675	257	1.464	919
Otros	Tnd	194	126	56	733	396
TOTAL FERTILIZANTES VENDIDOS EN EL MERCADO LOCAL	Tnd	549	801	313	2.197	1.315
Urea	Tnd	457	302	565	617	827
Otros	Tnd	87	-	-	78	-
TOTAL FERTILIZANTES VENDIDOS EN EL MERCADO EXTERIOR	Tnd	544	302	565	695	827



5. Índices

	31/03/11	31/03/10 ⁽¹⁾	31/03/09 ⁽¹⁾	31/03/08 ⁽¹⁾	31/03/07
Liquidez corriente (Activo Corriente sobre Pasivo Corriente)	0,877	0,990	0,831	1,077	1,466
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	0,745	0,866	1,006	1,513	2,083
Inmovilizado del Capital (Activo no Corriente sobre Activo Total)	0,696	0,702	0,751	0,749	0,743

- (1) Incluye la adecuación de los saldos como consecuencia de la adopción de la Resolución 576/2010 de la CNV, en relación al reconocimiento del pasivo por impuesto diferido sobre el ajuste por inflación de los bienes de uso, tal como se detalla en la Nota 1.b a los estados contables básicos al 31 de marzo de 2011.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190



6. Avance en el cumplimiento del plan de implementación de las NIIF

Durante el año 2009 la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) aprobó mediante la Resolución General 562/09 la adopción de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) como normas de presentación de estados contables en forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2012. Con fecha 14 de abril de 2010 el Directorio de la Sociedad aprobó el Plan de Implementación Específico de las NIIF. Dentro de este contexto, la Sociedad continúa con el proceso iniciado durante el año 2009 y enfocado a dicho objetivo.

Como resultado del monitoreo del Plan de Implementación Específico de las NIIF el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío respecto a alcanzar el objetivo en las fechas previstas por la Sociedad.

7. Perspectivas

Los acontecimientos que afectaron a ciertos países en el primer trimestre de 2011, y según se menciona en párrafos precedentes, sin dudas refuerzan el concepto de que el año 2011 continuará conformando un período de desafíos singulares, tal cual lo fueran los años anteriores, fundamentalmente a partir de las expectativas de comportamiento de las condiciones macroeconómicas internacionales, y especialmente a partir de la continuidad y/o profundización de las medidas necesarias que permitan apaciguar las incertidumbres que aún perduran sobre los riesgos soberanos correspondientes a algunos países de la zona del euro y que se manifestaran en meses recientes, a las expectativas de comportamiento de ciertas economías que directa o indirectamente fueron (y continúan siéndolo) afectadas por los acontecimientos antes indicados (tal como ser el impacto que tendrá en el crecimiento económico de las mismas el mayor precio del barril de crudo observado recientemente), como así también respecto a la permanencia de las políticas públicas que se han aplicado durante 2009 y 2010 en los principales países del mundo para zanjar los efectos negativos de la crisis que se desatara durante el año 2008 y a la necesidad de restablecer en muchos de esos países un nuevo equilibrio comercial a partir de una profunda modificación en el comportamiento de la demanda tanto doméstica como internacional.

Dentro del contexto mencionado precedentemente, y considerando asimismo el crecimiento de la economía argentina, la cual ha manifestado señales contundentes en la materia durante el último año, continuamos con el proceso de inversión y eficientización de nuestras actividades, tendiente a afianzar el objetivo de contribuir y acompañar en la mayor medida posible en el proceso antes mencionado, focalizándonos de esta forma no sólo en el corto plazo, sino fundamentalmente en los objetivos de mediano y largo plazo, teniendo en cuenta la creciente demanda de energía del país. Asimismo, hemos comenzado con el proceso de visualización de oportunidades en el exterior, que nos permita incorporar de esta forma activos en otras latitudes, todo ello con el objetivo de incrementar el valor de la Sociedad. En este orden, recientemente nuestro accionista con participación mayoritaria ha vendido en el mercado parte de su participación en la Sociedad y, de acuerdo a los resultados de dichas operaciones, se ha observado un importante interés por las acciones de la Sociedad, lo cual podría considerarse como una reafirmación de la confianza que el mercado continúa depositando en la misma y las expectativas a futuro.



En materia de financiamiento, parte de nuestros esfuerzos continúan enfocados a la optimización de nuestra estructura de financiamiento, atento a nuestra situación de liquidez corriente actual, y considerando asimismo tanto las oportunidades que podría ofrecer el mercado financiero doméstico a partir de la solidez demostrada durante la crisis internacional que afectó a la economía mundial, como así también teniendo en cuenta las perspectivas de estabilización del mercado financiero internacional, todo lo cual facilitará la gestión de la Sociedad especialmente en cuanto al cumplimiento del plan estratégico de la misma, permitiéndonos continuar contribuyendo a satisfacer la demanda creciente de la Argentina en materia energética.

En términos de Exploración y Producción, la Sociedad continúa con su esfuerzo tendiente a aumentar los factores de recuperación en los yacimientos maduros mediante perforaciones de tipo infill drilling (búsqueda de petróleo remanente en el reservorio a través de nuevas perforaciones entre pozos existentes) y la recuperación secundaria y terciaria, buscando lograr a través de esto último y de otras iniciativas resultados satisfactorios de acuerdo al objetivo antes mencionado, no obstante y dadas las características propias de la actividad con su riesgo asociado no poder garantizar el éxito de los mismos.

Continuando con la labor realizada hasta la fecha, que permitiera obtener la aprobación de ciertos proyectos tales como “Formación Lajas Tight Gas” y “Piedras Negras”, entre otros, dentro del programa de incentivo denominado Gas Plus, el cual alienta la búsqueda de gas en condiciones no tradicionales permitiendo en consecuencia acordar precios para dicho gas superiores al promedio que obtenemos actualmente, la Sociedad continúa abocada a realizar los esfuerzos necesarios que permitan identificar oportunidades adicionales que satisfagan los requerimientos del programa y, en consecuencia, las necesidades de la demanda doméstica. Adicionalmente, se continúa con el proyecto de perforación de pozos a los efectos de evaluar la presencia de hidrocarburos enmarcados bajo la denominación “shale oil”. En este orden, el objetivo primario de las inversiones comprendidas bajo este proyecto es comprobar la productividad de la roca madre Vaca Muerta como reservorio no convencional de hidrocarburos líquidos, usando tecnología de punta como microsísmica y estimulación hidráulica masiva.

Adicionalmente, recientemente hemos acordado con el Gobierno de la provincia de Mendoza extender por el término de diez años, a partir del vencimiento de sus plazos originales, la concesión de 16 áreas que la compañía opera en Mendoza, lo cual prevé un compromiso de erogar más de 4.100 millones de dólares durante el plazo previsto en el acuerdo. El acuerdo mencionado está sujeto a la aprobación del Poder Ejecutivo.

Asimismo, y luego del éxito en la implementación del proyecto de regasificación de gas natural licuado en Bahía Blanca, a partir de la iniciativa del Gobierno Argentino tendiente a buscar las alternativas disponibles que permitan satisfacer la creciente demanda de gas del mercado doméstico, en particular en las cercanías del anillo de distribución de Buenos Aires, donde se concentra el principal centro de consumo del país, y de lo cual también fuéramos partícipes, YPF y Energía Argentina S.A. (“ENARSA”) han desarrollado una nueva inversión, la cual ha implicado la aplicación de ingeniería compleja, con la construcción de un nuevo puerto, cediéndole aguas al río, acondicionado para recibir un nuevo barco regasificador en la localidad de Escobar, próximo a la Capital Federal. La operación de este nuevo servicio de



regasificación, el cual se estima entrará en servicio en próximas semanas, estará a cargo de YPF, mientras que las operaciones de compra y venta del producto las hará ENARSA.

Atento a nuestro objetivo de satisfacer la demanda local de combustibles dentro de nuestras máximas posibilidades, es nuestra intención continuar mejorando la eficiencia de producción y de costos, 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. Dentro de este contexto continuamos avanzando, entre otros, con :

- a) La construcción de la Planta de Reformado Catalítico Continuo (CCR) en nuestro Complejo Industrial La Plata, que se estima implicará una inversión final superior a US\$ 340 millones y que permitirá realizar procesos químicos de reformado de naftas a base de catalizadores, dando en consecuencia mejoras en términos de productividad, seguridad industrial y cuidado del medio ambiente;
- b) La inversión en unidades de hidrotreatmento de gasoil (HTG "B" en La Plata, y HDS II en Luján de Cuyo) y nafta (HTN II en Luján de Cuyo) para mejorar aún más la calidad de las naftas y gasoil que producen nuestras refinerías, que permitirán satisfacer los objetivos enunciados previamente, incorporando asimismo gradualmente al mercado productos de alta gama en un todo acorde a la evolución tecnológica asociada, contribuyendo también a partir de todo ello al empleo de personal a partir de los requerimientos de los proyectos bajo cartera;
- c) Construcción de un nuevo horno en la refinería de La Plata, lo cual permitirá no sólo reemplazar la unidad anterior de antigua data, sino también y fundamentalmente incrementar la capacidad en un 30%, incrementando la tasa de utilización de la refinería y en consecuencia la producción de combustibles.

Durante el corriente año pusimos en marcha el proyecto de recuperación de gases de antorcha del Complejo Industrial La Plata, el cual fue registrado dentro del Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) de las Naciones Unidas en Diciembre pasado, lo que nos permitirá acceder a 190.000 certificados de reducción de emisiones, equivalentes a aproximadamente 1,9 millones de euros por año. Se trata del primer proyecto MDL de recuperación de gas de antorcha en refinería en el mundo. En este orden, han sido aprobados y completados la instalación de dos sistemas de recuperación de gases a mecheros en la Refinería La Plata para aprovechar en hornos y calderas el gas que se quemaba en antorchas. La inversión realizada tiene por objetivo generar un ahorro de combustible en la refinería y reducir las emisiones a la atmósfera del gas efecto invernadero, contemplado en el Protocolo de Kyoto, además de mejorar la imagen del complejo industrial. Adicionalmente, y dentro de esta temática, realizamos actualmente los esfuerzos e inversiones necesarias con el objetivo de obtener la aprobación por parte de las Naciones Unidas para un proyecto de similares características para nuestra refinería de Luján de Cuyo.



8. Cotización de las acciones de YPF S.A.

	<i>COTIZACIÓN DE CIERRE</i>							
	Bolsa de Buenos Aires en PESOS por acción				Bolsa de Nueva York en DOLARES por acción			
	2010	2009	2008	2007	2010	2009	2008	2007
Cotización del último día de enero	164,00	151,50	122,00	146,00	41,74	43,50	37,99	48,19
Cotización del último día de febrero	159,00	109,00	130,00	135,10	41,05	29,00	39,75	43,77
Cotización del último día de marzo	170,00	93,00	142,00	130,00	43,50	24,90	43,90	42,19
Cotización del último día de abril	170,00	108,00	140,80	129,50	44,63	28,52	43,82	42,37
Cotización del último día de mayo	140,00	132,00	154,50	130,50	35,80	34,30	47,60	42,51
Cotización del último día de junio	155,00	120,00	153,00	139,00	38,91	30,55	47,66	45,20
Cotización del último día de julio	155,00	139,00	147,00	138,50	40,63	35,50	47,77	43,73
Cotización del último día de agosto	158,00	153,00	149,50	125,40	39,81	39,04	48,21	39,90
Cotización del último día de septiembre	153,00	145,50	150,00	124,00	38,99	38,10	48,43	38,80
Cotización del último día de octubre	155,00	143,00	153,00	141,50	39,84	37,86	45,97	44,29
Cotización del último día de noviembre	155,00	143,00	161,00	120,00	39,17	37,27	47,83	39,21
Cotización del último día de diciembre	200,50	162,00	160,00	130,00	50,37	43,75	46,00	43,15

	<i>COTIZACIÓN DE CIERRE</i>	
	Bolsa de Buenos Aires en PESOS por acción	Bolsa de Nueva York en DOLARES por acción
	2011	2011
Cotización del último día de enero	200,00	50,35
Cotización del último día de febrero	216,60	51,65
Cotización del último día de marzo	188,60	44,54
Cotización del último día de abril	190,00	44,01
Cotización del día 3 de mayo	176,50	41,25

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director



YPF SOCIEDAD ANONIMA

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2011

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

ART. N° 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

(cifras en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos, excepto donde se indica en forma expresa)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad:

1. Atento a la actividad e inversiones que realiza la Sociedad, la misma se encuentra alcanzada por los regímenes de Petróleo y Refino Plus establecidos por el Decreto No. 2014/2008 del Ministerio de Planificación Federal. Excepto por lo anteriormente mencionado, la Sociedad no está sujeta a otros regímenes jurídicos específicos y significativos que pudieran implicar decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por los mismos.
2. No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias que afecten significativamente la comparabilidad de los estados contables al 31 de marzo de 2011. Sin embargo, de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 576/2010, la Sociedad ha decidido reconocer contablemente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico para fines fiscales, registrando en forma retroactiva los efectos de los cambios de los criterios contables al inicio del primer ejercicio presentado, tal como se menciona en la Nota 1.b a los estados contables básicos.
- 3.a. No existen deudas de plazo vencido. Los créditos de plazo vencido son los siguientes:

	<u>Créditos Corrientes</u>
Vencidos entre enero y marzo de 2011	41
Vencidos entre octubre y diciembre de 2010	94
Vencidos entre julio y septiembre de 2010	253
Vencidos entre abril y junio de 2010	192
Vencidos entre abril 2009 y marzo de 2010	83
Vencidos con anterioridad a abril de 2009	388
	<u>1.051</u>

3.b. y 3.c. Los créditos y las deudas a vencer son los siguientes:

	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>	<u>Créditos</u>	<u>Deudas</u>
A vencer entre abril y junio de 2011	3.612	11.018	-	-
A vencer entre julio y septiembre de 2011	568	1.301	-	-
A vencer entre octubre y diciembre de 2011	611	2.000	-	-
A vencer entre enero y marzo de 2012	766	1.215	-	-
A vencer entre abril 2012 y marzo de 2013	-	-	478	395 ⁽³⁾
A vencer entre abril 2013 y marzo de 2014	-	-	119	749
A vencer con posterioridad a marzo de 2014	-	-	505	6.945
	<u>5.557⁽¹⁾</u>	<u>15.534</u>	<u>1.102⁽²⁾</u>	<u>8.089</u>

(1) Del total de créditos vencidos detallados en el punto 3.a. anterior y de los créditos corrientes a vencer aquí detallados, se encuentran en gestión judicial 332 y 536 se encuentran cubiertos por las provisiones para deudores por ventas de cobro dudoso y para otros créditos de cobro dudoso.

(2) De este total 15 se encuentran cubiertos por la previsión para valorar otros créditos a su valor recuperable.

(3) Incluye 1.313 de deudas con vencimiento de 1 a 2 años, netas del activo por impuesto diferido de 918 que se estima reversar en dicho período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190



- 4.a. Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad no posee créditos o deudas significativos en especie. En el Anexo G a los estados contables básicos se exponen todos los créditos y deudas en moneda extranjera.
- 4.b. La Sociedad no posee créditos o deudas significativas sujetas a cláusulas de ajuste.
- 4.c. Los saldos de créditos y deudas que devengan intereses son los siguientes:

Créditos corrientes:	21
Créditos no corrientes:	180
Deudas corrientes:	5.653
Deudas no corrientes:	1.958

5. En el Anexo C de los estados contables básicos se expone el porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550. Adicionalmente, en la Nota 7 a los estados contables básicos se exponen los saldos deudores y acreedores con sociedades relacionadas, incluyéndose en las Notas 3.b, 3.c, 3.f y 3.g o en el Anexo G a los estados contables básicos, según corresponda y cuando fuera aplicable, la información prevista en los puntos 3 y 4 precedentes.
6. No existen, ni existieron durante el período, créditos por ventas o préstamos significativos con directores, síndicos o sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Inventario físico de los bienes de cambio:

7. Dada la naturaleza de la actividad, la Sociedad efectúa mediciones físicas de la mayor parte de sus bienes de cambio durante cada mes. No existen bienes de cambio de inmovilización significativa al 31 de marzo de 2011.

Valores corrientes:

8. Para valorar los bienes de cambio a su costo de reproducción o reposición se consideraron los costos de producción propios y las compras al cierre del período. No hay bienes de uso valuados a su valor corriente.

Bienes de uso:

9. No existen bienes de uso revaluados técnicamente.
10. El monto total de bienes de uso sin usar por ser obsoletos, por tener lenta rotación o por haberse desafectado de la operación, está totalmente provisionado y asciende a 98 tratándose principalmente de materiales y equipos retirados de la operación.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190



Participaciones en otras sociedades:

11. No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el Art. 31 de la Ley N° 19.550.

Valores recuperables:

12. Los valores recuperables significativos de bienes de cambio y de bienes de uso, considerados al nivel de cada segmento de negocio, que son utilizados como límite para sus respectivas valuaciones contables, se determinaron en función de su valor neto de realización y/o de su valor de utilización económica, definido como el valor actual esperado de los flujos netos de fondos que deberían surgir del uso de los bienes y de su disposición al final de su vida útil.

Seguros:

13. A continuación se exponen los seguros que cubren los bienes tangibles significativos:

<u>Bienes cubiertos</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Monto cubierto⁽¹⁾⁽²⁾</u>	<u>Valor contable</u>
Equipamiento y demás activo fijo en general, utilizado en explotación, destilación, transporte, y demás actividades	Todo riesgo (Primer riesgo absoluto)	1.000	32.299
Mercaderías	Todo riesgo de transporte	50	
Pozos	Control, reperforación, derrame y polución	250	

(1) Cifras expresadas en millones de dólares estadounidenses.

(2) Cobertura por cada potencial siniestro.

La Dirección de la Sociedad, habida cuenta de que la póliza integral petrolera contratada responde a las necesidades de la Sociedad (significativo monto de activos cubiertos geográficamente dispersos), considera que los riesgos corrientes se encuentran suficientemente cubiertos.

Contingencias positivas y negativas:

14. Para el cálculo de las provisiones respectivas se han considerado la totalidad de los elementos de juicio disponibles y el grado de probabilidad de ocurrencia de las cuestiones cubiertas por las mismas (Notas 2.g y 9 a los estados contables básicos y Nota 3 a los estados contables consolidados).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°223 - F°190



15. En la Nota 9 a los estados contables básicos y en la Nota 3 a los estados contables consolidados se incluyen, entre otras cuestiones, las situaciones contingentes no contabilizadas que pudieran tener cierto grado de significación presente o futuro, junto con las razones que motivaron su falta de contabilización.

Aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

16. Al 31 de marzo de 2011, no existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
17. No existen acciones preferidas.
18. En la Nota 10 a los estados contables básicos se exponen las condiciones, circunstancias y plazos para las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

ANTONIO GOMIS SÁEZ
Director

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011

JUAN A. GELLY Y OBES
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 - F° 63

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 04 - MAYO - 2011
DELOITTE & Co. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

DIEGO O. DE VIVO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 223 - F° 190