

YPF S.A.
Resultados Consolidados
2T 2019



ÍNDICE

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019	3
2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019.....	4
3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019.....	7
3.1 UPSTREAM.....	7
3.2 DOWNSTREAM.....	11
3.3 GAS Y ENERGÍA	15
3.4 CORPORACIÓN Y OTROS	17
4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	17
5. TABLAS Y NOTAS	19
5.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	20
5.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.....	21
5.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	22
5.4 INFORMACIÓN CONSOLIDADA SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO.....	23
5.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES	24
5.6 PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS.....	25

El EBITDA Ajustado del segundo trimestre de 2019 alcanzó los Ps 41,6 MM, un 67,8% superior al segundo trimestre 2018.

2T 2018	1T 2019	2T 2019	Var.% 2T 19 / 2T 18	(Cifras no auditadas)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Var.% 2019 / 2018
93.034	130.907	160.329	72,3%	Ingresos (Ps M)	168.857	291.236	72,5%
1.746	10.631	7.168	310,5%	Resultado operativo (Ps M)	19.100	17.799	-6,8%
1.508	-8.153	-2.327	N/A	Resultado neto (Ps M)	7.494	-10.480	N/A
24.782	42.174	44.151	78,2%	EBITDA (Ps M)	61.274	86.325	40,9%
24.782	39.862	41.585	67,8%	EBITDA Ajustado (Ps M)	49.294	81.446	65,2%
5,08	-20,86	-6,85	N/A	Resultado neto por acción (Ps /acción)	20,55	-27,71	N/A
19.338	30.377	40.081	107,3%	Inversiones (Ps M)	34.212	70.458	105,9%

EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación de propiedad, planta y equipo + Depreciación de activos por derecho de uso + Amortización de Activos Intangibles + Perforaciones Exploratorias Improductivas + (Recupero) / Deterioro de propiedad, planta y equipo.
 EBITDA Ajustado: EBITDA que excluye efectos normas NIIF 16 y el resultado por revaluación de la inversión de YPF S.A. en YPF Energía Eléctrica (YPF EE) por Ps 12,0 MM durante el 1T 2018.

(Cifras expresadas en Miles de Millones de Pesos = Ps MM)

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019

- Los ingresos ordinarios en el segundo trimestre de 2019 ascendieron a Ps 160,3 MM, un 72,3% superiores al segundo trimestre de 2018.
- En el segundo trimestre de 2019, el resultado operativo alcanzó los Ps 7,2 MM, un 310,5% superior respecto al resultado operativo del segundo trimestre de 2018. Por su parte, el EBITDA Ajustado para el segundo trimestre del año 2019 alcanzó los Ps 41,6 MM, siendo un 67,8% mayor que el EBITDA Ajustado del segundo trimestre del año 2018.
- El flujo de caja operativo ascendió a los Ps 40,7 MM para el segundo trimestre de 2019, siendo éste un 47,6% superior a los Ps 27,6 MM reportados para el segundo trimestre de 2018.
- En cuanto a las inversiones totales en propiedades, planta y equipo, se incrementaron en un 107,3%, alcanzando los Ps 40,1 MM en el segundo trimestre de 2019.
- La producción total de hidrocarburos del segundo trimestre de 2019 disminuyó un 5,3%, alcanzando los 515,7 Kbped, en comparación al segundo trimestre de 2018.



- El promedio de crudo procesado del segundo trimestre de 2019 alcanzó los 262,8 Kbbld, un 4,4% inferior al segundo trimestre de 2018, siendo el promedio de utilización de las refinerías para el segundo trimestre del 2019 del 82,2%.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2019

Los ingresos correspondientes al segundo trimestre de 2019 fueron de Ps 160,3 MM, lo que representa un aumento del 72,3% en comparación con los Ps 93,0 MM del segundo trimestre 2018. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gas oil del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 53,6 MM, siendo superiores a las del segundo trimestre del año 2018 en Ps 25,1 MM, o 87,7%;
- Las ventas de naftas del segundo trimestre 2019 ascendieron los Ps 32,4 MM, siendo superiores a las del segundo trimestre 2018 en Ps 12,8 MM, o 65,0%;
- Las ventas como productores de gas natural del segundo trimestre 2019 totalizaron Ps 19,2 MM en comparación a los Ps 15,3 MM del segundo trimestre 2018, lo que representa un incremento de Ps 3,9 MM, o 25,9%;
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales, pequeñas industrias y comercios) del segundo trimestre 2019 ascendieron a los Ps 9,7 MM frente a los Ps 5,4 MM del segundo trimestre del 2018, lo que representa un incremento de Ps 4,3 MM, o 80,4%;
- Las restantes ventas en el mercado interno, entre las que se destacan aquellas de jet fuel, fertilizantes, petroquímicos, lubricantes, y GLP, entre otros, totalizaron Ps 23,9 MM, reportando un incremento de Ps 9,8 MM o 70,0% en comparación a los Ps 14,1 MM del segundo trimestre 2018;
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo durante el segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 21,5 MM, con un incremento de Ps 11,4 MM, o 112,4%, frente a los Ps 10,1 MM del segundo trimestre 2018.

El costo de ventas en el segundo trimestre de 2019 fue de Ps 134,2 MM, un 63,7% superior al del segundo trimestre de 2018, incluyendo incrementos en los costos de producción del 63,7% y en las compras del 89,1%. Los costos erogables incluyendo costos de producción y compras, pero excluyendo depreciaciones y amortizaciones aumentaron 81,8%. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

a) Costos de producción

- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo ascendieron a Ps 32,3 MM en el segundo trimestre 2019 en comparación a los Ps 22,0 MM del segundo trimestre 2018, lo que representa un incremento de Ps 10,3 MM o 46,8%;
- Los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) durante el segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 25,1 MM siendo superiores a los Ps 13,0 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 12,1 MM, o 93,2%;
- Las regalías y otros cargos asociados a la producción del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 10,4 MM en comparación a los Ps 7,3 MM del segundo trimestre 2018, lo que representa un incremento de Ps 3,1 MM, o 42,9%;
- Los conceptos vinculados al costo de refinación en el segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 5,7 MM en comparación a los Ps 2,9 MM del segundo trimestre 2018, reportando un incremento de Ps 2,8 MM, o 99,0%;
- Los costos de transporte del segundo trimestre 2019 totalizaron Ps 5,0 MM siendo superiores a los Ps 2,6 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 2,4 MM, o 89,5%.

b) Compras

- Las compras de petróleo crudo a terceros en el segundo trimestre 2019 totalizaron Ps 12,6 MM siendo superiores a los Ps 6,5 MM del segundo trimestre 2018 en aproximadamente Ps 6,1 MM, o 94,5%;
- Las importaciones de combustibles en el segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 10,4 MM siendo superiores a los Ps 3,8 MM del segundo trimestre 2018 en aproximadamente Ps 6,6 MM, o 176,9%;
- Las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) del segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 7,6 MM reportando un incremento de Ps 2,3 MM, o 43,2%, respecto a los Ps 5,3 MM del segundo trimestre 2018;
- La recepción de granos a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al agro, las cuales se registran contablemente como compras alcanzaron los Ps 5,8 MM en el segundo trimestre 2019, siendo superiores a los Ps 2,8 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 3,0 MM, o 107,4%;
- Las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios e industrias) durante el segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 5,3 MM, siendo superiores a los Ps 4,0 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 1,3 MM, o 31,1%;
- En el segundo trimestre de 2019 se registró una variación de existencia positiva por Ps 5,4 MM, en comparación con la variación de existencia negativa registrada en el segundo trimestre de 2018 de Ps 0,9 MM, principalmente como consecuencia del incremento en el costo de los



inventarios de la Compañía, afectados fundamentalmente por los mayores costos de extracción (lifting cost) mencionados anteriormente.

Los gastos de comercialización en el segundo trimestre de 2019 ascendieron a Ps 11,2 MM, presentando un incremento del 90,4% en comparación a los Ps 5,9 MM del segundo trimestre 2018. Se registraron mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones fundamentalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones y del impuesto a las operaciones financieras, mayores cargos por depreciación de activos fijos y mayores gastos de personal, entre otros.

Los gastos de administración correspondientes al segundo trimestre de 2019 ascendieron a Ps 5,8 MM presentando un aumento del 95,1% frente a los Ps 3,0 MM registrados durante el segundo trimestre 2018, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, a los mayores costos en contrataciones de servicios y licencias informáticas, muchos de los cuales están dolarizados, a los mayores cargos relacionados con la publicidad institucional y a mayores cargos en las depreciaciones de activos fijos.

Los gastos de exploración correspondientes al segundo trimestre de 2019 ascendieron a Ps 1,1 MM, presentando un incremento de 127,6% frente a los Ps 0,5 MM registrados en el segundo trimestre de 2018.

Los otros resultados operativos, netos, correspondientes al segundo trimestre de 2019 fueron negativos en Ps 0,9 MM, comparados con la pérdida de Ps 17 millones del mismo período de 2018. La variación corresponde principalmente a mayores cargos en la provisión para contingencias judiciales y a que en el segundo trimestre de 2018, se había registrado una ganancia de Ps 0,3 MM como resultado la cesión total de participación en el área Cerro Bandera.

Los resultados financieros netos correspondientes al segundo trimestre de 2019 fueron negativos en Ps 14,4 MM, en comparación con la ganancia de Ps 22,8 MM correspondientes al mismo trimestre de 2018. En este orden, se registró una menor diferencia de cambio positiva sobre los pasivos monetarios netos en pesos de Ps 32,4 MM, debido a la apreciación del peso observada durante el segundo trimestre de 2019, en comparación con el mismo período de 2018, donde se había producido una devaluación del peso. A su vez, se registraron mayores intereses negativos por Ps 4,3 MM, producto de un mayor endeudamiento promedio, medido en pesos, y mayores tasas de interés durante el presente trimestre de 2019 y en comparación con el mismo período de 2018. Por último, se registraron mayores cargos positivos por otros resultados financieros por Ps 0,7 MM, y mayores intereses ganados por Ps 0,9 MM.

El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al segundo trimestre de 2019 fue positivo en Ps 3,0 MM, en comparación con el cargo negativo de Ps 21,9 MM correspondiente al mismo período del año 2018, todo ello considerando la tasa efectiva proyectada.

El resultado neto del segundo trimestre de 2019 fue una pérdida de Ps 2,3 MM, en comparación al resultado neto positivo de Ps 1,5 MM del segundo trimestre de 2018.

Las inversiones totales en propiedad, planta y equipo del segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 40,1 MM siendo superiores en un 107,3% a las inversiones realizadas durante el segundo trimestre de 2018.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019

3.1 UPSTREAM

2T 2018	1T 2019	2T 2019	Var.% 2T 19 / 2T 18	(Cifras no auditadas)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Var.% 2019 / 2018
2.868	-1.663	4.212	46,9%	Resultado operativo (Ps M)	5.016	2.549	-49,2%
46.308	55.545	74.059	59,9%	Ventas netas (Ps M)	85.012	129.604	52,5%
226,3	226,4	224,0	-1,0%	Producción crudo (Kbbld)	226,9	225,2	-0,8%
41,6	41,7	39,4	-5,3%	Producción NGL (Kbbld)	44,3	40,5	-8,4%
44,0	34,7	40,1	-8,8%	Producción gas (Mm3d)	43,9	37,4	-14,6%
544,6	486,5	515,7	-5,3%	Producción total (Kbped)	547,0	501,2	-8,4%
464	-1.521	-1.056	N/A	Gastos de exploración (Ps M)	787	-2.577	N/A
16.099	24.804	31.856	97,9%	Inversiones (Ps M)	29.132	56.660	94,5%
19.689	23.125	27.893	41,7%	Depreciaciones (Ps M)	35.989	51.018	41,8%
Precios de Realización							
63,9	53,0	58,7	-8,1%	Crudo mercado local Promedio período (*) (USD/bbl)	64,1	55,9	-12,9%
4,70	3,68	4,06	-13,6%	Precio promedio gas (**) (USD/Mmbtu)	4,68	3,87	-17,2%

(*) El precio promedio del crudo ha sido recalculado.

(**) El precio promedio del gas ha sido recalculado debido al cambio en el devengamiento del Plan Gas y a los ajustes por facturación definitiva.

El resultado operativo del Upstream del segundo trimestre 2019 totalizó una ganancia de Ps 4,2 MM, en comparación con la ganancia de Ps 2,9 MM del segundo trimestre 2018.

En el segundo trimestre de 2019, las ventas del segmento crecieron un 59,9% en relación al mismo periodo de 2018, totalizando Ps 74,1 MM. Este incremento se produce como resultado de los siguientes factores:

- Las ventas de petróleo totalizaron Ps 53,7 MM, siendo superiores en Ps 23,5 MM, o 77,8%, a los Ps 30,2 MM del segundo trimestre 2019 debido a que el precio intersegmento del petróleo aumentó aproximadamente un 71,7% medido en pesos. El precio de realización del crudo expresado en dólares en el segundo trimestre 2019 disminuyó un 8,1% hasta los 58,7 USD/bbl. Asimismo, el volumen de petróleo crudo transferido entre segmentos disminuyó 0,7%;
- Las ventas como productores de gas natural alcanzaron los Ps 22,1 MM reflejando un incremento de Ps 5,7 MM o 35,2% respecto a los Ps 16,4 MM del segundo trimestre 2018 como

consecuencia de un incremento del 56,8% del precio promedio en pesos, considerando la devaluación producida entre ambos períodos. El precio de realización promedio del trimestre en dólares fue de 4,06 USD/Mmbtu, un 13,6% inferior al del mismo trimestre 2018. Asimismo, los volúmenes comercializados entre segmentos presentaron una disminución del 10,0%, en comparación con el mismo periodo de 2018 debido principalmente por el exceso de oferta de gas frente a la demanda doméstica, lo cual impactó en la producción de gas natural.

Durante el segundo trimestre del año 2019 la producción total de hidrocarburos alcanzó los 515,7 Kbped, siendo un 5,3% inferior a la del mismo periodo 2018. La producción de crudo disminuyó apenas un 1,0% totalizando 224,0 Kbbl. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 finalizó el proceso de cesión de áreas marginales cuya producción durante el segundo trimestre de 2018 fue de 2,1 Kbbl. El mercado de gas natural en la Argentina durante el segundo trimestre de 2019 se vio afectado, aunque en menor medida respecto al primer trimestre, por el exceso de oferta frente a la demanda doméstica, lo cual impactó en la producción de gas natural a partir del cierre temporal de producción en algunas locaciones en abril y en menor medida en mayo, como así también a partir de la reinyección del hidrocarburo. Entre otros, las temperaturas promedio observadas en el segundo trimestre 2019 y la menor demanda en los sectores de gran consumo, determinaron un menor consumo de gas natural por el sector de usinas e industrias, lo cual afectó la demanda y consecuentemente, la oferta de gas natural. En este orden, la producción de gas natural disminuyó un 8,8% respecto al mismo periodo de 2018, alcanzando los 40,1 Mm3d. Por su parte, la producción de NGL se redujo un 5,3% alcanzando los 39,4 Kbbl debido fundamentalmente a las pérdidas por corte de energía en junio 2019 junto con el incendio en la planta de Etileno DOW que limitó la utilización de la capacidad instalada en MEGA para la producción de Etano que no pudieron entregarse para su refinación.

Respecto de la actividad de desarrollo, en el segundo trimestre de 2019 se han puesto en producción un total de 111 pozos nuevos, incluyendo los pozos de shale y tight mencionados posteriormente, de los cuales 22 son no operados.

Durante el segundo trimestre de 2019, en las áreas de shale la producción neta para YPF alcanzó un total de 82,4 Kbped de hidrocarburos, lo que representa un aumento del 47,9% respecto al segundo trimestre 2018. Dicha producción se compone por 32,1 Kbbl de crudo, 9,0 Kbbl de NGL y 6,6 Mm3d de gas natural. En cuanto a la actividad de desarrollo operada, se han puesto en producción 39 pozos con objetivo Vaca Muerta, alcanzando un total de pozos activos, al cierre del segundo trimestre de 2019, de aproximadamente 780 pozos de los cuales 58 son no operados, contando con un total de 19 equipos activos de perforación y 10 de workover.

En cuanto al desarrollo de tight, la producción neta alcanzó en el segundo trimestre de 2019 a 10,8 Mm3d de gas, 4,9 Kbbl de NGL y 4,8 Kbbl de petróleo, de los cuales el 86,2% proviene de áreas operadas por YPF. En cuanto a la actividad operada se pusieron en producción 8 nuevos pozos en Estación Fernández Oro.

En materia de los costos operativos totales (excluyendo los gastos de exploración) se observó en el segundo trimestre de 2019 un incremento del 58,2%, alcanzando los Ps 68,5 MM. Se destacan dentro de esta variación:

- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 27,9 MM en comparación a los Ps 19,7 MM del segundo trimestre 2018, lo que representa un incremento de Ps 8,2 MM, o 41,7%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos

teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Compañía, compensando parcialmente por una disminución en el coeficiente de amortización producto de la incorporación de reservas ocurrida durante el año 2018;

- Los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 25,1 MM, siendo superiores en Ps 12,1 MM, o 93,2%, a los Ps 13,0 MM del segundo trimestre 2018. Por su parte, el incremento del indicador unitario, medido en pesos, fue del 100,6%, en línea con el incremento general de precios de la economía e incrementado además por la mayor actividad de workover tendiente a mejorar la performance de producción de ciertos campos maduros, ponderado por la disminución de producción antes comentada;
- Las regalías y otros cargos asociados a la producción del segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 10,4 MM en comparación a los Ps 7,3 MM del segundo trimestre 2018, lo que representa un incremento de Ps 3,1 MM, o 42,9%. Las regalías sobre la producción de petróleo crudo registraron un aumento de Ps 2,4 MM, mientras que las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural aumentaron en Ps 0,7 MM, en ambos casos por el mayor valor en boca de pozo de estos productos medido en pesos, parcialmente afectadas a la baja a partir de la menor producción de gas natural en 2019;
- Los costos de transporte vinculados a la producción (camión, oleoductos y poliductos en yacimientos) ascendieron en el segundo trimestre de 2019 a Ps 2,1 MM lo que representa un aumento de aproximadamente Ps 1,2 MM, o 126,8%, respecto a los Ps 0,9 MM del segundo trimestre 2018 debido a un aumento de las tarifas en pesos y a la mayor actividad en áreas no convencionales.

Los gastos de exploración ascendieron a Ps 1,1 MM en el segundo trimestre de 2019, presentando un aumento del 129,7% comparado a los Ps 0,5 MM registrados en el segundo trimestre de 2018 debido principalmente a los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas, por un monto diferencial de Ps 0,4 MM y a mayores gastos de estudios sísmicos y geológicos por Ps 42 millones. Se destaca que la inversión exploratoria del trimestre fue un 49,9% superior al mismo período del año anterior, totalizando Ps 2,0 MM.

Los costos operativos erogables unitarios en dólares del segundo trimestre 2019 fueron de 20,3 USD/bpe, mostrando una disminución del 1,2% frente a los 20,5 USD/bpe del segundo trimestre 2018 (incluyendo tributos por 5,8 USD/bpe para el segundo trimestre 2019 y 6,8 USD/bpe para el segundo trimestre 2018). Por su parte el lifting cost promedio consolidado para la compañía en el segundo trimestre 2019 fue de 12,3 USD/bpe, un 10,4% superior respecto al segundo trimestre 2018.

Inversiones

Las inversiones en Upstream en el segundo trimestre de 2019 alcanzaron los Ps 31,9 MM siendo superiores en un 97,9% a las realizadas en el segundo trimestre de 2018. En relación con las inversiones mencionadas, cabe destacar que durante el segundo trimestre del año 2019 el 67,8% fueron destinadas a perforación y workover, el 23,6% a Instalaciones y el 8,6% restante a exploración y otras actividades Upstream.



Al igual que en el primer trimestre del 2019, la actividad durante el segundo trimestre estuvo principalmente enfocada en el shale oil, siendo los principales bloques el desarrollo de Loma Campana, La Amarga Chica y Bandurria Sur. Adicionalmente, iniciaron su actividad los pilotos de Loma La Lata Oeste y Chihuido de la Sierra Negra, como así también la actividad exploratoria en los bloques Las Manadas y Filo Morado.

En lo relativo al petróleo convencional, la actividad estuvo focalizada en proyectos de primaria como los ejecutados en los bloques Mesa Verde, Ugarteche, El Guadal, Cañadon Leon como así también en proyectos de recuperación secundaria principalmente en los bloques de Chachahuen, Manantiales Behr, Los Perales, entre otros. A su vez, YPF ha empezado a incrementar sus pilotos de recuperación terciaria los cuales se visualizan en los bloques de Manantiales Behr, Los Perales y Desfiladero Bayo.

La actividad de shale gas durante el segundo trimestre 2019 estuvo focalizada, así como en el primer trimestre, en la finalización de la actividad iniciada durante el 2018 en los bloques de Rincón del Mangrullo, Aguada de la Arena y el Orejano. En relación al bloque La Ribera se continuo con actividad que permita el desriskeo del proyecto. En lo relativo al tight gas, la principal actividad se concentró en el bloque Estación Fernández Oro (EFO).

En lo que concierne a la actividad exploratoria, el segundo trimestre de 2019 cubrió las cuencas Neuquina, Golfo San Jorge y Cuyana. La actividad exploratoria en la cuenca Neuquina se enfocó en los bloques Las Manadas, Filo Morado, Loma la Lata, Chachahuén, Rincón del Mangrullo, Al Norte de la Dorsal, El Manzano Oeste, Agua Salada, Dadín y CNQ7A. En la cuenca Golfo San Jorge la actividad se concentró en el bloque Cañadón de la Escondida. En la cuenca Cuyana la actividad se desarrolló en el bloque Mesa Verde.

Durante el segundo trimestre del año se han finalizado 13 proyectos exploratorios (12 de petróleo y 1 de gas).

3.2 DOWNSTREAM

2T 2018	1T 2019	2T 2019	Var.% 2T 19 / 2T 18	(Cifras no auditadas)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Var.% 2019 / 2018
361	13.283	1.339	270,9%	Resultado operativo (Ps M)	4.370	14.622	234,6%
70.273	108.937	125.104	78,0%	Ventas netas (Ps M)	130.610	234.041	79,2%
4.048	3.865	3.880	-4,2%	Ventas de productos refinados mercado interno (Km3)	7.959	7.745	-2,7%
393	520	405	3,1%	Exportación productos refinados (Km3)	905	925	2,2%
208	161	175	-15,9%	Ventas de productos químicos mercado interno (*) (Ktn)	415	336	-19,0%
138	85	58	-58,0%	Exportacion de productos químicos (Ktn)	198	143	-27,8%
275,0	269,0	262,8	-4,4%	Crudo procesado (Kbbld)	282,8	265,9	-6,0%
86%	84%	82%	-4,4%	Utilización de las refinerías (%)	89%	83%	-6,0%
2.673	3.568	5.979	123,7%	Inversiones (Ps M)	3.928	9.547	143,0%
2.596	4.027	4.731	82,2%	Depreciaciones (Ps M)	4.672	8.758	87,5%
634	569	564	-11,0%	Precio neto promedio de las naftas en el mercado interno (USD/m3)	663	569	-14,2%
613	606	614	0,2%	Precio neto promedio del gasoil en el mercado interno (**) (USD/m3)	638	606	-5,0%

(*) No incluye las ventas de fertilizantes.

(**) El precio neto promedio del gasoil para Q2 2018 sufrió un ajuste porque ingresaron comisiones pendientes.

El segmento del Downstream en el 2T de 2019 registró un resultado operativo de Ps 1,3 MM, lo que representa un aumento del 270,9% frente a la ganancia operativa de Ps 0,4 MM reportada en el 2T 2018.

Los ingresos netos del segmento Downstream, durante el segundo trimestre de 2019 alcanzaron los Ps 125,1 MM, representando un incremento de 78,0% en relación con los Ps 70,3 MM correspondientes al mismo período de 2018. Este incremento se produce debido a los siguientes factores:

- Las ventas de gas oil del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 53,6 MM, siendo superiores a las del segundo trimestre 2018 en Ps 25,1 MM, o 87,7%, debido a un incremento aproximado del 91,6% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil, compensado parcialmente por menores volúmenes totales despachados de aproximadamente un 2,1%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 3,2%. Adicionalmente, se observó una caída del 5,9% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gas oil premium);

- Las ventas de naftas del segundo trimestre 2019 ascendieron a los Ps 32,4 MM, siendo superiores a las del segundo trimestre 2018 en Ps 12,8 MM, o 65,0%, debido a un incremento aproximado del 68,6% en el precio promedio para el mix de naftas, compensado parcialmente por menores volúmenes despachados de aproximadamente 2,1%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 5,3%. Adicionalmente, se observó una disminución del 24,1% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium);
- Las restantes ventas en el mercado interno del segundo trimestre 2019 totalizaron Ps 18,5 MM, reportando un incremento de Ps 6,5 MM o 54,6% respecto a las del segundo trimestre 2018. Se destacan las mayores ventas de fertilizantes por 179,6%, las mayores ventas de jet fuel en un 123,5%, las mayores ventas de petroquímicos por 60,3%, las mayores ventas de lubricantes por 50,3% y GLP por 14,6%, en todos estos casos principalmente debido a los mayores precios de estos productos medidos en pesos. Este incremento se vio parcialmente compensado por una disminución en las ventas de carbón por un 14,0%;
- Por su parte, los ingresos obtenidos en mercado externo durante el segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 20,6 MM, reportando un incremento de Ps 10,5 MM, o 103,8% frente a las exportaciones de 2018. Se destacan entre ellos, las mayores ventas al exterior de petróleo crudo por Ps 3,2 MM, o 940,8%, principalmente por un mayor volumen comercializado. Se registraron también mayores ventas al exterior de jet fuel por Ps 3,2 MM, o 111,6%, debido a un incremento en los precios promedio de venta medido en pesos de un 80,4% y en un 17,3% en los volúmenes vendidos. Las exportaciones de harinas y aceites se incrementaron por Ps 2,7 MM, o 105,3%, debido a un incremento de los precios promedio de venta medido en pesos y a un mayor volumen de venta. Las ventas de fuel oil aumentaron Ps 0,7 MM, o 109,5% debido a un incremento en los precios obtenidos y a mayores volúmenes comercializados. Además, las ventas de lubricantes se incrementaron por Ps 0,4 MM, con un precio promedio de venta en un 82,0% comparado con el mismo período de 2018. Los productos petroquímicos aumentaron Ps 0,3 MM, o 16,7%, debido a mejores precios obtenidos, compensado en parte por los menores volúmenes comercializados.

En el segundo trimestre de 2019 los costos y gastos operativos se incrementaron un 74,9%, o Ps 48,3 MM, en relación al mismo periodo del año anterior, alcanzando los Ps 112,8 MM. Se destacan:

- Las compras de petróleo crudo del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 64,6 MM, siendo superiores a los Ps 37,0 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 27,6 MM, o 74,7%. Se observó una suba de 71,0% en los precios del petróleo crudo expresado en pesos, principalmente debido a la devaluación acaecida. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo un incremento de 16,0%, mientras que el volumen de crudo transferido del segmento Upstream tuvo una disminución del 0,7%;
- Las importaciones de combustibles del segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 10,4 MM, siendo superiores a los Ps 3,8 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 6,6 MM, o 176,9% que corresponden fundamentalmente a mayores importaciones de gas oil y de jet fuel debido principalmente al menor nivel de procesamiento en 2019 como así también a la devaluación acaecida en el presente período mencionado previamente;

- Las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) correspondientes al segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 7,6 MM, reportando un incremento de Ps 2,3 MM, o 43,2%, debido principalmente a un aumento de un 60,4% en el precio del FAME y un 44,2% en el precio del bioetanol, compensado parcialmente por una disminución en los volúmenes comprados de FAME del 10,8% y de bioetanol del 0,6%;
- Incremento en la recepción de granos por Ps 3,0 MM, o 107,4%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento es debido a un aumento de 41,4% en el precio promedio y del 46,6% en los volúmenes recepcionados;
- En el segundo trimestre de 2019 se registró en este segmento una variación de existencia positiva por Ps 2,0 MM, en comparación con la variación de existencia negativa registrada en el segundo trimestre de 2018 de Ps 0,4 MM, principalmente como consecuencia del aumento en el precio de crudo en el segundo trimestre 2019 (valorizado a precio de transferencia);
- En relación a los costos de producción, los costos de refinación del segundo trimestre 2019 totalizaron Ps 5,7 MM, siendo superiores a los Ps 2,9 MM del segundo trimestre 2018 en aproximadamente Ps 2,8 MM, o 99,0%. Dichos incrementos están fundamentalmente motivados por los mayores cargos por consumo de materiales, repuestos y otros suministros y mayores cargos en reparaciones y mantenimiento. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo que el nivel de procesamiento en refinerías fue un 4,4% inferior, el costo de refinación unitario aumentó en el segundo trimestre de 2019 en un 108,2% en comparación con el mismo período de 2018;
- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo correspondientes al proceso productivo del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 3,9 MM, reflejando un incremento de aproximadamente Ps 1,7 MM, o 79,3%, motivado por los mayores valores de activos sujetos a depreciación respecto al mismo período del año anterior debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Compañía;
- Los costos de transporte vinculados a la producción (naval, oleoductos y poliductos) correspondientes al segundo trimestre 2019 alcanzaron los Ps 2,5 MM, lo que representa un incremento de Ps 1,0 MM, o 71,9% frente a los Ps 1,5 MM del segundo trimestre 2018 debido a un aumento de las tarifas en pesos.

Los gastos de comercialización del segundo trimestre 2019 ascendieron a Ps 10,5 MM, presentando un incremento de Ps 4,9 MM, o 88,4%, en comparación a los Ps 5,6 MM del segundo trimestre 2018. Dicho incremento fue motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno, como así también por mayores cargos por depreciación de activos fijos, mayores gastos de personal y mayores montos de impuesto a los débitos y créditos bancarios y retenciones a las exportaciones.

El volumen de crudo procesado en el trimestre fue de 262,8 Kbbld, un 4,4% inferior al del segundo trimestre del 2018, principalmente por el corte general de energía eléctrica en Argentina del día 16 de junio de 2019 y paros de planta realizados. Con estos niveles de procesamiento se obtuvo una menor producción de Gas



Oil de (-1,9%), una menor producción de Naftas de (-6,2%), correspondiendo ésta última a la menor producción de Nafta Infinia por un (-37,9%), compensada en parte por una mayor producción de Nafta Super por un (+8,3%). Adicionalmente disminuyó la producción de otros refinados como gas licuado de petróleo (GLP), carbón de petróleo, asfaltos y bases lubricantes, mientras que incrementó la producción de fuel oil y nafta petroquímica, todo ello en comparación con las producciones del período anterior.

Inversiones

Las inversiones de Downstream del segundo trimestre del 2019 totalizaron Ps 6,0 MM, siendo un 123,7% superiores a las del segundo trimestre del año 2018.

En Refinería La Plata la obra de blending de naftas y gasoil se encuentra con la terminación mecánica finalizada y se comenzaron las obras principales del Revamping de la unidad de Topping D, a fin de aumentar la capacidad de procesamiento de crudo shale. La misma se estima que estará finalizada durante el año 2021. Continúan los desarrollos de las Ingenierías para las nuevas unidades de hidrotratamiento de naftas y gasoil a realizarse en las tres refinerías, con el objetivo de dar cumplimiento a la Resolución 5/2016 de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos sobre nuevas especificaciones de combustibles.

En las instalaciones de refino, logísticas y de despacho de productos petrolíferos se continúa con las obras de mejoras en la infraestructura, en aspectos de seguridad y medio ambiente. En el Complejo Industrial La Plata, la obra de recepción de crudo cuenta con terminación mecánica. La misma permitirá una mayor flexibilidad en las cargas de crudo a los Toppings y aportará una mejora en las condiciones de seguridad, tanto de las instalaciones del mencionado complejo como de las instalaciones logísticas asociadas.

3.3 GAS Y ENERGÍA

2T 2018	1T 2019	2T 2019	Var.% 2T 19 / 2T 18	(Cifras no auditadas)	Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Var.% 2019 / 2018
849	-234	1.857	118,7%	Resultado operativo (Ps M)	13.100	1.623	-87,6%
23.912	21.788	34.247	43,2%	Ventas netas (Ps M)	40.930	56.035	36,9%
196	1.177	1.014	417,3%	Inversiones (Ps M)	575	2.191	281,0%
64	269	312	387,5%	Depreciaciones (Ps M)	121	581	380,2%

En el segundo trimestre de 2019 el segmento de negocios de Gas y Energía registró una ganancia operativa de Ps 1,9 MM, frente a la utilidad operativa positiva de Ps 0,8 MM durante el mismo período de 2018.

Los ingresos netos del segmento durante el segundo trimestre del 2019 ascendieron a Ps 34,2 MM, reportando un incremento del 43,2% respecto al trimestre del año anterior. Se destacan:

- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno y externo alcanzaron Ps 22,1 MM siendo superiores a los Ps 15,3 MM del segundo trimestre 2018 en Ps 6,8 MM, o 44,9%, como consecuencia de un incremento en el precio promedio de 62,2% en pesos, compensado con una reducción del 10,7% en el volumen vendido. Esta reducción se explica por el exceso de oferta de gas frente a la demanda doméstica, lo cual impactó en la producción de gas natural y por consiguiente, afectó negativamente los volúmenes despachados durante el segundo trimestre de 2019;
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeñas industrias y comercios) totalizaron Ps 9,7 MM, lo que representa un incremento de Ps 4,3 MM, o 80,4% en comparación a los Ps 5,4 MM del segundo trimestre de 2018. Este incremento se explica principalmente por nuestra compañía controlada Metrogas S.A., que por ser moneda funcional peso y en base a las normas locales vigentes, registró en sus ventas un ajuste por inflación de Ps 0,9 MM. Adicionalmente, obtuvo un incremento del precio promedio de 38,1%, y un incremento del 23,1% en los volúmenes comercializados a través de su red de distribución.

En materia de los costos operativos totales se observó durante el segundo trimestre de 2019 un incremento del 39,7%, alcanzando los Ps 30,9 MM comparado con los Ps 22,1 MM durante el mismo trimestre de 2018. Se destacan dentro de esta variación:

- Las compras de gas natural alcanzaron Ps 22,2 MM, mostrando un incremento de Ps 5,9 MM o 36,6% en comparación a los Ps 16,3 MM del segundo trimestre de 2018. Se observó una suba de 56,0% en los precios del gas natural expresado en pesos, principalmente debido a la devaluación acaecida. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo una disminución de 70,4%, mientras que el volumen de gas natural transferido del segmento Upstream también cayó un 10,0%;

- Las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios e industrias) ascendieron a Ps 5,2 MM siendo superiores por Ps 1,7 MM, o 50,9% a los Ps 3,5 MM del segundo trimestre de 2018, principalmente debido a la registración de un ajuste por inflación de Ps 0,5 MM en las compras de nuestra compañía controlada Metrogas S.A de, a un incremento en el precio de compra de aproximadamente 58,9%, y a una disminución de los volúmenes adquiridos del 5,1%;
- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipos correspondientes al proceso productivo ascendieron Ps 0,3 MM, mostrando un incremento de Ps 0,2 MM o 336,1%, fundamentalmente motivado por la mayor amortización de bienes de usos de uso de la compañía controlada Metrogas en comparación con el mismo período del año anterior por la registración del ajuste por inflación.



3.4 CORPORACIÓN Y OTROS

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

El resultado operativo de la corporación en el segundo trimestre del año 2019 fue negativo en Ps 2,7 MM, frente a la pérdida operativa de Ps 1,5 MM correspondientes al mismo período de 2018. Dicha variación está relacionada principalmente con incrementos en los gastos de personal, mayores cargos por licencias informáticas, muchas de las cuales se encuentran dolarizadas, y por publicidad institucional, sumados a mayores cargos por depreciaciones de activos fijos compensados parcialmente con los ingresos obtenidos por el segmento.

Por su parte, los ajustes de consolidación, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocios que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de Ps 2,5 MM en el segundo trimestre del año 2019 y de un monto negativo de Ps 0,8 MM en el segundo trimestre 2018. En el presente trimestre disminuyó la brecha entre los precios de transferencia entre negocios y el costo de reposición de los inventarios de la compañía, mientras que, en el segundo trimestre de 2018, la misma se había ampliado. En ambos casos, el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado, especialmente del petróleo crudo.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Durante el segundo trimestre del año 2019, la generación de caja operativa alcanzó los Ps 40,7 MM, un 47,6% superior a la del mismo periodo del año anterior. Esta variación de Ps 13,1 MM tuvo lugar principalmente por el aumento del EBITDA de Ps 19,4 MM, y en menor medida por variaciones de capital de trabajo negativas, las cuales incluyen los pagos por adhesión al revalúo impositivo establecido en la Ley N° 27.430 y asimismo, por la adhesión al plan de facilidades de pago establecido por la RG N° 4477/2019 en relación con la deducción del costo de abandono de pozos correspondiente a los periodos 2005 a 2010 del Impuesto a las Ganancias, mayores cuentas a cobrar originadas en las mayores ventas del trimestre, compensado parcialmente con el cobro de cinco cuotas de los Bonos "Programas Gas Natural". La generación de fondos durante el segundo trimestre de 2019 no permitió afrontar el monto que la Compañía requirió para financiar las inversiones realizadas durante el presente período, fundamentalmente a partir de las inversiones estratégicas realizadas en la Central Térmica Ensenada de Barragán y en el área Aguada del Chañar.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión alcanzó un total de Ps 48,0 MM durante el segundo trimestre del año 2019, un 176,5% superior al del mismo periodo del año anterior. Por una parte, las inversiones en activos fijos e intangibles totalizaron Ps 43,8 MMM en el segundo trimestre de 2019 y fueron superiores en un 141,8% a las del mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que con fecha 25 de junio de 2019, YPF adquirió la concesión de explotación del Área Aguada del Chañar por Ps 4,1 MM. Adicionalmente, se registraron mayores aportes y adquisiciones en asociadas y negocios conjuntos por Ps 4,7 MM, principalmente por la adquisición de la Central Térmica Ensenada de Barragán. Por otra parte, durante el segundo trimestre de se percibieron Ps 0,5 MM de intereses de los títulos públicos BONAR 2020 y 2021.

A su vez, como resultado de sus actividades de financiación, durante el segundo trimestre de 2019 la compañía tuvo un aumento neto de fondos de Ps 6,6 MM, en comparación con la disminución neta de fondos de Ps 2,7 MM ocurrida en el mismo periodo de 2018. Esta diferencia fue generada principalmente por una mayor toma de deuda neta de pagos de capital por Ps 16,0 MM, por un mayor pago de intereses por Ps 3,4 MM y el pago por arrendamientos por Ps 3,0 MM.

La generación de recursos previamente explicada, sumada a la tenencia en bonos soberanos y aquellos recibidos oportunamente por los cobros adeudados del Plan Gas del año 2015, que aún se conservan en cartera, deviene en una posición de efectivo y equivalentes de Ps 67,2 MM⁽¹⁾ al 30 de junio de 2019.

De este modo, la deuda total expresada en dólares alcanzó los USD 9,4 MM, y la deuda neta los USD 7,8 MM⁽²⁾, con una ratio Deuda neta/EBITDA Ajustado⁽²⁾ de 1,90x.

El costo promedio de la deuda nominada en pesos al cierre del segundo trimestre de 2019 fue de 44,76%, mientras que el costo promedio de la deuda nominada en dólares fue de 7,54%.

A continuación, se detallan las emisiones de Obligaciones Negociables de YPF realizadas durante el segundo trimestre de 2019:

ON	Monto	Tasa de interés	Vencimiento
Clase I	USD 500 M	8,50%	84 meses

(1) Incluye inversiones en activos financieros (títulos públicos) por USD 256 millones a valor de mercado.

(2) Deuda Neta: 7.758 MUSD / EBITDA Ajustado LTM: 4.077 MUSD = 1,90x. La Deuda Neta se calcula como deuda total menos efectivo y equivalentes e instrumentos financieros derivados.



5. TABLAS Y NOTAS
Resultados 2T 2019

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

2T 2018	1T 2019	2T 2019	Var.% 2T19 / 2T18		Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019	Var.% 2019 / 2018
93.034	130.907	160.329	72,3%	Ingresos	168.857	291.236	72,5%
(81.966)	(104.754)	(134.211)	63,7%	Costos	(145.404)	(238.965)	64,3%
11.068	26.153	26.118	136,0%	Resultado bruto	23.453	52.271	122,9%
(5.890)	(9.820)	(11.217)	90,4%	Gastos de comercialización	(11.071)	(21.037)	90,0%
(2.951)	(4.768)	(5.756)	95,1%	Gastos de administración	(5.305)	(10.524)	98,4%
(464)	(1.521)	(1.056)	127,6%	Gastos de exploración	(787)	(2.577)	227,4%
(17)	587	(921)	5317,6%	Otros resultados operativos, netos	12.810	(334)	N/A
1.746	10.631	7.168	310,5%	Resultado operativo	19.100	17.799	-6,8%
(1.139)	1.559	1.955	N/A	Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(925)	3.514	N/A
46.126	25.343	(5.541)	N/A	Ingresos financieros	54.025	19.802	-63,3%
(24.326)	(19.997)	(10.666)	-56,2%	Costos financieros	(33.249)	(30.663)	-7,8%
1.027	2.677	1.765	71,9%	Otros resultados financieros	2.169	4.442	104,8%
22.827	8.023	(14.442)	N/A	Resultados financieros netos	22.945	(6.419)	N/A
23.434	20.213	(5.319)	N/A	Resultado antes de impuesto a las ganancias	41.120	14.894	-63,8%
(21.926)	(28.366)	2.992	N/A	Impuesto a las ganancias	(33.626)	(25.374)	-24,5%
1.508	(8.153)	(2.327)	N/A	Resultado neto del ejercicio	7.494	(10.480)	N/A
(485)	32	357	N/A	Resultado neto atribuible al interes no controlante	(566)	389	N/A
1.993	(8.185)	(2.684)	N/A	Resultado neto atribuible al accionista de la controlante	8.060	(10.869)	N/A
5,08	(20,86)	(6,85)	N/A	Resultado neto por acción básico y diluida	20,55	(27,71)	N/A
69.295	56.337	(5.427)	N/A	Otros resultados integrales	82.804	50.910	-38,5%
70.803	48.184	(7.754)	N/A	Resultado integral total del periodo	90.298	40.430	-55,2%
24.782	42.174	44.151	78,2%	EBITDA (*)	61.274	86.325	40,9%

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

(*) EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación de propiedad, planta y equipo + Depreciación de activos por derecho de uso + Amortización de activos intangibles + Perforaciones exploratorias improductivas + (Recupero) / Deterioro de propiedades, planta y equipo.

5.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
YPF S.A. Y COMPAÑÍAS CONTROLADAS
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

	<u>31/12/2018</u>	<u>30/6/2019</u>
Activo No Corriente		
Activos intangibles	20.402	26.808
Propiedades, planta y equipo	699.087	788.217
Activos por derecho de uso	-	25.515
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	32.686	45.581
Activos por impuesto diferido, netos	301	508
Otros créditos	9.617	11.504
Créditos por ventas	23.508	19.978
Total del activo no corriente	<u>785.601</u>	<u>918.111</u>
Activo Corriente		
Activos mantenidos para su disposición	3.189	2.323
Inventarios	53.324	69.555
Activos de contratos	420	610
Otros créditos	21.867	23.130
Créditos por ventas	72.646	92.554
Instrumentos financieros derivados	-	244
Inversiones en activos financieros	10.941	10.863
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.028	56.375
Total del activo corriente	<u>208.415</u>	<u>255.654</u>
Total del activo	<u>994.016</u>	<u>1.173.765</u>
Patrimonio Neto		
Aportes de los propietarios	10.518	10.452
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados	348.682	385.580
Interés no controlante	3.157	4.389
Total Patrimonio Neto	<u>362.357</u>	<u>400.421</u>
Pasivo No Corriente		
Provisiones	83.388	107.520
Pasivos por impuesto diferido, netos	91.125	95.678
Pasivos de contratos	1.828	1.318
Impuesto a las ganancias a pagar	-	3.856
Cargas fiscales	2.175	1.627
Pasivos por arrendamientos	-	14.756
Préstamos	270.252	316.483
Otros pasivos	549	549
Cuentas por pagar	3.373	3.973
Total del pasivo no corriente	<u>452.690</u>	<u>545.760</u>
Pasivo Corriente		
Pasivo asociados con activos mantenidos para su disposición	3.133	1.815
Provisiones	4.529	4.906
Pasivos de contratos	4.996	5.848
Impuesto a las ganancias a pagar	357	2.235
Cargas fiscales	10.027	11.321
Remuneraciones y cargas sociales	6.154	6.662
Pasivos por arrendamientos	-	11.161
Préstamos	64.826	79.634
Otros pasivos	722	3.281
Cuentas por pagar	84.225	100.721
Total del pasivo corriente	<u>178.969</u>	<u>227.584</u>
Total del pasivo	<u>631.659</u>	<u>773.344</u>
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>994.016</u>	<u>1.173.765</u>

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

5.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
YPF S.A. Y COMPAÑÍAS CONTROLADAS

(Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

2T 2018	1T 2019	2T 2019		Ene-Jun 2018	Ene-Jun 2019
			Actividades operativas:		
1.508	(8.153)	(2.327)	Resultado neto	7.494	(10.480)
1.139	(1.559)	(1.955)	Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	925	(3.514)
22.689	28.048	33.707	Depreciación de propiedades, planta y equipo	41.403	61.755
-	2.020	2.333	Depreciación de activos por derecho de uso	-	4.353
314	483	553	Amortización de activos intangibles	561	1.036
1.548	4.297	4.467	Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	3.014	8.764
21.926	28.366	(2.992)	Cargo por impuesto a las ganancias	33.626	25.374
1.969	3.213	4.091	Aumento neto de provisiones	3.562	7.304
(22.295)	(8.432)	11.690	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	(22.258)	3.258
73	103	114	Planes de beneficios en acciones	126	217
-	-	(5)	Resultado por revaluación de sociedades	(11.980)	(5)
			Cambios en activos y pasivos:		
(7.677)	(1.382)	(15.286)	Créditos por ventas	(11.907)	(16.668)
1.489	(3.378)	503	Otros créditos	(3.346)	(2.875)
910	(4.198)	(5.414)	Inventarios	972	(9.612)
3.629	5.525	12.736	Cuentas por pagar	6.870	18.261
753	1.945	(1.136)	Cargas fiscales	2.941	809
277	(423)	1.253	Remuneraciones y cargas sociales	(586)	830
457	232	152	Otros pasivos	(1.473)	384
(619)	(862)	(1.081)	Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización	(1.002)	(1.943)
(42)	(118)	22	Activos de contratos	(154)	(96)
80	(2.832)	2.602	Pasivos de contratos	951	(230)
22	50	711	Dividendos cobrados	126	761
-	758	-	Cobro de seguros por pérdida de beneficio	-	758
(540)	(1.063)	(3.992)	Pagos de impuesto a las ganancias	(829)	(5.055)
27.610	42.640	40.746	Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	49.036	83.386
			Actividades de inversión:		
(18.105)	(30.530)	(43.785)	Adquisiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(33.899)	(74.315)
(4)	-	(4.676)	Aportes y adquisiciones en asociadas y negocios conjuntos	(284)	(4.676)
452	957	-	Cobros por ventas de activos financieros	5.405	957
293	-	452	Intereses cobrados de activos financieros	293	452
(17.364)	(29.573)	(48.009)	Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(28.485)	(77.582)
			Actividades de financiación:		
(5.093)	(9.534)	(23.758)	Pago de préstamos	(14.528)	(33.292)
(4.964)	(8.625)	(8.372)	Pago de intereses	(10.363)	(16.997)
7.481	13.081	42.158	Préstamos obtenidos	16.147	55.239
(120)	-	(280)	Recompra de acciones propias	(120)	(280)
-	(2.555)	(3.016)	Pagos por arrendamientos	-	(5.571)
-	-	(124)	Pago de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	-	(124)
(2.696)	(7.633)	6.608	Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(8.864)	(1.025)
5.190	5.137	431	Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	5.826	5.568
12.740	10.571	(224)	Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	17.513	10.347
33.511	46.028	56.599	Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	28.738	46.028
46.251	56.599	56.375	Efectivo y equivalentes al cierre del período	46.251	56.375
12.740	10.571	(224)	Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	17.513	10.347
			COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO		
5.318	5.676	5.967	Caja y Bancos	5.318	5.967
40.933	50.923	50.408	Otros Activos Financieros	40.933	50.408
46.251	56.599	56.375	TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	46.251	56.375

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

5.4 INFORMACIÓN CONSOLIDADA SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO
YPF S.A. Y COMPAÑÍAS CONTROLADAS
 (Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

2T 2019	Upstream	Gas y Energía	Downstream	Administración Central y Otros	Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos por ventas	831	31.923	124.255	4.701	(1.381)	160.329
Ingresos intersegmentos	73.228	2.324	849	5.686	(82.087)	-
Ingresos Ordinarios	74.059	34.247	125.104	10.387	(83.468)	160.329
Resultado operativo	4.212	1.857	1.339	(2.702)	2.462	7.168
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	1.254	701	-	-	1.955
Depreciación de propiedades, planta y equipo	27.893	312	4.731	771	-	33.707
Inversión en propiedades, planta y equipo	31.856	1.014	5.979	1.232	-	40.081
Activos	555.239	157.392	361.214	102.583	(2.663)	1.173.765

2T 2018	Upstream	Gas y Energía	Downstream	Administración Central y Otros	Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos por ventas	496	22.185	69.892	1.486	(1.025)	93.034
Ingresos intersegmentos	45.812	1.727	381	2.455	(50.375)	-
Ingresos Ordinarios	46.308	23.912	70.273	3.941	(51.400)	93.034
Resultado operativo	2.868	849	361	(1.532)	(800)	1.746
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	(1.138)	(1)	-	-	(1.139)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	19.689	64	2.596	340	-	22.689
Inversión en propiedades, planta y equipo	16.099	196	2.673	370	-	19.338
Activos	374.150	78.776	238.447	77.758	(7.379)	761.752

5.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES
 (Cifras no auditadas)

<i>Millones de USD</i>	2018	2019	2019	Var	2018	2019	Var
	2T	1T	2T	2T 19 / 2T 18	Ene-Jun	Ene-Jun	2019 / 2018
ESTADO DE RESULTADOS							
Ingresos Ordinarios	3.963	3.321	3.672	-7,3%	7.821	6.993	-10,6%
Costos de Ventas	-3.491	-2.656	-3.073	-12,0%	-6.719	-5.729	-14,7%
Utilidad bruta	471	665	599	27,0%	1.102	1.264	14,7%
Otros resultados operativos	-397	-394	-21	-94,6%	-144	-415	187,8%
Utilidad operativa	74	272	165	121,5%	957	436	-54,4%
Depreciaciones + deterioro del valor de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	966	718	769	-20,4%	1.919	1.487	-22,5%
Depreciaciones de activos por derecho de uso	0	52	53	N/A	0	105	N/A
Amortización de activos intangibles	13	12	13	-5,5%	26	25	-3,8%
Perforaciones exploratorias improductivas	1	25	9	532,6%	10	34	229,7%
EBITDA	1.056	1.079	1.009	-4,5%	2.912	2.087	-28,3%
EBITDA Ajustado	1.056	1.022	948	-10,2%	2.303	1.970	-14,4%
UPSTREAM							
Ventas netas	1.973	1.424	1.689	-14,4%	3.942	3.113	-21,0%
Utilidad operativa	122	-42	96	-21,6%	231	54	-76,6%
Depreciaciones y amortizaciones	840	624	668	-20,4%	1.670	1.292	-22,6%
EBITDA	963	608	773	-19,8%	1.912	1.380	-27,8%
EBITDA Ajustado	963	574	739	-23,3%	1.912	1.313	-31,3%
Inversiones	686	636	726	5,9%	1.349	1.362	1,0%
DOWNSTREAM							
Ventas netas	2.993	2.782	2.857	-4,6%	6.063	5.639	-7,0%
Utilidad operativa	15	339	31	100,2%	219	370	68,8%
Depreciaciones y amortizaciones	122	128	134	10,3%	237	262	10,6%
EBITDA	137	468	165	20,4%	457	633	38,5%
EBITDA Ajustado	137	452	146	6,6%	457	598	31,0%
Inversiones	114	91	136	19,7%	178	228	28,2%
GAS Y ENERGÍA							
Ventas netas	1.019	542	790	-22,5%	1.884	1.332	-29,3%
Utilidad operativa	36	-6	44	20,9%	659	37	-94,3%
Depreciaciones y amortizaciones	3	12	14	390,4%	6	26	349,1%
EBITDA	39	6	58	47,9%	665	64	-90,4%
EBITDA Ajustado	39	-1	47	20,2%	665	45	-93,2%
Inversiones	8	28	24	184,1%	28	52	87,1%
ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y OTROS							
Utilidad operativa	-65	-54	-61	-5,8%	-116	-115	-0,5%
Inversiones	16	21	28	79,1%	26	49	87,5%
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN							
Utilidad operativa	-34	33	56	N/A	-37	89	N/A
Tipo de cambio promedio del periodo	23,48	39,00	43,86		21,57	41,43	
Tipo de cambio cierre del periodo	28,80	43,25	42,36		28,80	42,36	

NOTA: Para el segundo trimestre del 2018, el cálculo de las magnitudes financieras expresadas en dólares estadounidenses surge del cálculo de los resultados consolidados expresados en pesos argentinos dividido el tipo de cambio promedio de este período. Para los períodos del primer trimestre y segundo trimestre del 2019, el cálculo de las magnitudes financieras expresadas en dólares estadounidenses surge de la suma de: (1) los resultados individuales de YPF S.A. expresados en pesos argentinos dividido el tipo de cambio promedio del periodo y (2) los resultados de las compañías subsidiarias expresados en pesos argentinos dividido el tipo de cambio de cierre.

5.6 PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

(Cifras no auditadas)

	Unidad	2018					2019		
		1T	2T	3T	4T	Acum. 2018	1T	2T	Acum. 2T 2019
Producción									
Producción de crudo	Kbbl	20.483	20.591	20.933	20.897	82.904	20.376	20.382	40.758
Producción de NGL	Kbbl	4.228	3.781	2.477	3.657	14.144	3.753	3.583	7.335
Producción de gas	Mm3	3.935	4.004	4.018	3.382	15.339	3.126	3.651	6.777
PRODUCCIÓN TOTAL	Kbpe	49.460	49.554	48.679	45.826	193.519	43.788	46.928	90.716
Henry Hub	US\$/mbtu	3,00	2,80	2,90	3,64	3,09	3,15	2,64	2,89
Brent	US\$/bbl	66,81	74,50	75,22	67,71	71,06	63,17	68,92	66,05
Ventas									
Ventas de productos refinados									
Mercado interno									
Motonaftas	Km3	1.373	1.288	1.321	1.368	5.350	1.363	1.260	2.623
Gasoil	Km3	1.870	2.023	2.154	2.052	8.099	1.874	1.981	3.855
JP1 y Kerosene	Km3	135	125	146	166	572	164	138	302
Fuel Oil	Km3	7	10	10	8	35	9	11	20
LPG	Km3	146	185	196	150	677	131	193	324
Otros (*)	Km3	381	416	323	353	1.473	324	297	621
Total mercado interno	Km3	3.912	4.047	4.150	4.097	16.206	3.865	3.880	7.745
Exportación									
Nafta Virgen	Km3	24	44	0	91	159	48	0	48
JP1 y Kerosene	Km3	141	136	144	167	588	183	162	345
LPG	Km3	194	91	41	135	461	126	68	194
Bunker (Gasoil y Fuel Oil)	Km3	101	72	65	84	322	83	74	157
Otros (*)	Km3	52	50	93	101	296	80	101	181
Total Exportación	Km3	512	393	343	578	1.826	520	405	925
Total ventas productos refinados	Km3	4.424	4.440	4.493	4.675	18.032	4.385	4.285	8.670
Ventas de productos químicos									
Mercado interno									
Fertilizantes	Ktn	38	85	117	97	337	42	134	176
Metanol	Ktn	69	93	64	57	283	45	81	126
Otros	Ktn	138	115	139	116	508	116	94	210
Total mercado interno	Ktn	245	293	320	270	1.128	203	309	512
Exportación									
Metanol	Ktn	24	75	31	72	202	38	8	46
Otros	Ktn	36	63	42	67	208	47	50	97
Total exportación	Ktn	60	138	73	139	410	85	58	143
Total ventas productos químicos	Ktn	305	431	393	409	1.538	288	367	655
Ventas de otros productos									
Granos, harinas y aceites									
Mercado interno	Ktn	30	23	92	55	200	43	50	93
Exportación	Ktn	169	236	177	128	710	199	388	587
Total granos, harinas y aceites	Ktn	199	259	269	183	910	242	438	680
Principales volúmenes importados									
Naftas y Jet Fuel	Km3	114	59	49	46	268	118	118	237
Gasoil	Km3	111	161	355	196	823	136	275	411

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



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

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

En el futuro, la situación financiera, ratios financieros, operativos, de reemplazo de reservas y otros, resultados operativos, estrategia de negocio, concentración geográfica y de negocio, volúmenes de producción y comercialización, reservas, gastos de capital e inversiones de YPF y expansión y otros proyectos, actividades exploratorias, intereses de los socios, desinversiones, ahorros de costos y políticas de pago de dividendos, así como futuras condiciones económicas y otras como el precio del petróleo y sus derivados, márgenes de refino y marketing y tasas de cambio podrían variar sustancialmente en comparación a aquellas contenidas expresa o implícitamente en dichas estimaciones. Factores importantes que pudieran causar esas diferencias incluyen pero no se limitan a fluctuaciones en el precio del petróleo y sus derivados, niveles de oferta y demanda, tasa de cambio de divisas, resultados de exploración, perforación y producción, cambios en estimaciones de reservas, éxito en asociaciones con terceros, pérdida de participación en el mercado, competencia, riesgos medioambientales, físicos y de negocios en mercados emergentes, modificaciones legislativos, fiscales, legales y regulatorios, condiciones financieras y económicas en varios países y regiones, riesgos políticos, guerras, actos de terrorismo, desastres naturales, retrasos de proyectos o aprobaciones, así como otros factores descritos en la documentación presentada por YPF y sus empresas afiliadas ante la Comisión Nacional de Valores en Argentina y la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y, particularmente, aquellos factores descritos en el Ítem 3 titulada "Key information– Risk Factors" y el Ítem 5 titulada "Operating and Financial Review and Prospects" del Informe Anual de YPF en Formato 20-F para el año fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2018, registrado ante la Securities and Exchange Commission. En vista de lo mencionado anteriormente, las estimaciones incluidas en este documento pueden no ocurrir.

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

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

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

Relación con Inversores

E-mail: inversoresypf@ypf.com

Website: inversores.ypf.com

Macacha Güemes 515

C1106BKK Buenos Aires (Argentina)

Tel: 54 11 5441 1215

Fax: 54 11 5441 2113