

YPF S.A.

Resultados Consolidados

1T 2020



ÍNDICE

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020.....	3
2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020.....	4
3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020.....	7
3.1 UPSTREAM.....	7
3.2 DOWNSTREAM.....	11
3.3 GAS Y ENERGÍA.....	15
3.4 CORPORACIÓN Y OTROS.....	16
4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.....	17
5. TABLAS Y NOTAS.....	18
5.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.....	19
5.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.....	20
5.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO.....	21
5.4 INFORMACIÓN CONSOLIDADA SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO.....	22
5.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES.....	23
5.6 PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS.....	24

El EBITDA Ajustado en el primer trimestre de 2020 alcanzó los Ps 52,2 MM, un aumento del 31,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

(Cifras no auditadas)	1T 2019	4T 2019	1T 2020	Var.% 1T20 /1T19
Ingresos (Ps M)	130.907	206.910	174.670	33,4%
Resultado operativo (Ps M)	10.631	-8.186	14.798	39,2%
Resultado neto (Ps M)	-8.153	-10.356	6.351	N/A
EBITDA (Ps M)	42.174	43.834	63.868	51,4%
EBITDA Ajustado (Ps M)	39.862	39.112	52.221	31,0%
Resultado neto por acción (Ps /acción)	-20,86	-26,70	15,83	N/A
Inversiones (*) (Ps M)	30.377	58.192	36.746	21,0%

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 NIC 29, y el resultado asociado a la cesión del paquete accionario de Schlumberger Oilfield Eastern Ltd. del área Bandurria Sur por Ps 6,4 MM en el 1T 2020.

(*) Inversiones netas de costos por obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos en el 4T 2019.

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

1. PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

- Los ingresos en el primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 174,7 MM, un 33,4% superiores al primer trimestre de 2019.
- En el primer trimestre de 2020, el resultado operativo alcanzó los Ps 14,8 MM, un 39,2% superior respecto al resultado operativo del primer trimestre de 2019. Por su parte, el EBITDA Ajustado para el primer trimestre de 2020 alcanzó los Ps 52,2 MM, siendo un 31,0% mayor que el EBITDA Ajustado del primer trimestre de 2019.
- El flujo de caja operativo ascendió a los Ps 59,0 MM para el primer trimestre de 2020, siendo éste un 38,3% superior a los Ps 42,6 MM reportados para el primer trimestre de 2019.
- En cuanto a las inversiones totales en propiedades, planta y equipo, se incrementaron en un 21,0%, alcanzando los Ps 36,7 MM en el primer trimestre de 2020.
- La producción total de hidrocarburos del primer trimestre de 2020 se incrementó un 4,9% en comparación al primer trimestre de 2019, alcanzando los 510,3 Kbped.
- El promedio de crudo procesado del primer trimestre de 2020 alcanzó los 275,4 Kbbld, un 2,4% superior al primer trimestre de 2019, siendo el promedio de utilización de las refinerías para el primer trimestre de 2020 del 86,2%.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

Los ingresos correspondientes al primer trimestre de 2020 fueron de Ps 174,7 MM, lo que representa un aumento del 33,4% en comparación con los Ps 130,9 MM del primer trimestre de 2019. Cabe aclarar, que estas variaciones se vieron afectadas por las medidas de aislamiento obligatorio impuestas por el gobierno a partir de la segunda quincena del mes de marzo de 2020 para prevenir la circulación y propagación del virus COVID-19.

Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gasoil del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 61,2 MM, siendo superiores a las del primer trimestre de 2019 en Ps 16,5 MM, o 37,0%;
- Las ventas de naftas del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 41,2 MM, siendo superiores a las del primer trimestre de 2019 en Ps 9,9 MM, o 31,6%;
- Las ventas como productores de gas natural del primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 16,3 MM, en comparación a los Ps 12,5 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 3,8 MM, o 30,1%;
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a través de su comercializadora a grandes clientes (usinas e industrias) del primer trimestre de 2020 ascendieron a los Ps 5,9 MM, frente a los Ps 5,4 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 0,5 MM, o 9,2%;
- Las restantes ventas en el mercado interno, entre las que se destacan aquellas de petroquímicos, fertilizantes, jet fuel y lubricantes, entre otros, totalizaron en Ps 25,5 MM, reportando un incremento de Ps 5,7 MM, o 28,6% en comparación a los Ps 19,8 MM del primer trimestre de 2019;
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 24,7 MM, un incremento de Ps 7,4 MM, o 42,9% frente a los Ps 17,3 MM del primer trimestre de 2019.

El costo de ventas en el primer trimestre de 2020 fue de Ps 145,9 MM, un 39,3% superior al del primer trimestre de 2019, incluyendo incrementos en los costos de producción del 54,4% y en las compras del 23,0%. Los costos erogables incluyendo costos de producción y compras, pero excluyendo depreciaciones y amortizaciones aumentaron 38,1%. 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 41,7 MM en el primer trimestre de 2020 en comparación a los Ps 26,9 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 14,8 MM, o 55,0%;
- Los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") durante el primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 32,2 MM, siendo superiores a los Ps 21,8 MM del primer trimestre de 2019 en Ps 10,4 MM, o 47,6%;

- Las regalías y otros cargos asociados a la producción del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 11,3 MM en comparación a los Ps 7,9 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 3,4 MM, o 43,8%;
- Los conceptos vinculados al costo de refinación en el primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 6,9 MM en comparación a los Ps 4,3 MM del primer trimestre de 2019, reportando un incremento de Ps 2,6 MM, o 60,5%;
- Los costos de transporte del primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 6,2 MM siendo superiores a los Ps 4,2 MM del primer trimestre de 2019 en Ps 2,0 MM, o 49,3%.

b) Compras

- Las compras de petróleo crudo a terceros en el primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 14,6 MM, siendo superiores a los Ps 9,6 MM del primer trimestre de 2019 en aproximadamente Ps 5,0 MM, o 52,1%;
- Las compras de biocombustibles (FAME y Bioetanol) del primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 9,8 MM, reportando un incremento de Ps 2,3 MM, o 31,2% respecto a los Ps 7,5 MM del primer trimestre de 2019;
- Las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios) y desde su comercializadora a clientes mayoristas (usinas e industrias) durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 2,9 MM, siendo inferiores a los Ps 3,6 MM del primer trimestre de 2019 en Ps 0,7 MM, o 20,4%;
- En el primer trimestre de 2020 se registró una variación de existencia positiva por Ps 10,9 MM, en comparación con la variación de existencia positiva registrada en el primer trimestre de 2019 de Ps 4,2 MM, principalmente como consecuencia de una mayor generación de existencias.

Los gastos de comercialización en el primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 13,9 MM, presentando un incremento del 41,3% en comparación a los Ps 9,8 MM del primer trimestre de 2019. 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, mayores cargos por depreciación de activos fijos y mayores gastos de personal, entre otros.

Los gastos de administración correspondientes al primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 6,7 MM presentando un aumento del 41,5% frente a los Ps 4,8 MM registrados durante el primer trimestre de 2019, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, mayores honorarios y retribuciones por servicios, mayores cargos en las depreciaciones de activos fijos, mayores cargos por licencias informáticas muchas de las cuales están dolarizadas, compensado parcialmente por menores cargos relacionados con la publicidad institucional.

Los gastos de exploración correspondientes al primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 0,7 MM, presentando una disminución de 52,9% frente a los Ps 1,5 MM registrados en el primer trimestre de 2019.

Los otros resultados operativos, netos, correspondientes al primer trimestre de 2020 fueron positivos en Ps 7,4 MM, comparados con las ganancias de Ps 0,6 MM durante el mismo período de 2019. La variación corresponde principalmente al acuerdo de desarrollo del área Bandurria Sur donde en el mes de enero de 2020, YPF fue notificada de la adquisición por parte de Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A. y Equinor Argentina AS de la totalidad del paquete accionario de Schlumberger Oilfield Eastern Ltd (en adelante "SPM"). Esta cesión requirió el pago por parte de SPM del precio pendiente que ascendía a Ps 6,4 MM, el cual ya fue recibido por YPF.

Los resultados financieros netos correspondientes al primer trimestre de 2020 fueron negativos en Ps 10,6 MM, en comparación con la ganancia de Ps 8,0 MM correspondiente al mismo trimestre de 2019. En este orden, se registraron mayores intereses negativos por Ps 6,1 MM, producto de un mayor endeudamiento promedio, medido en pesos, en comparación con el mismo periodo de 2019. Adicionalmente, se registró una menor diferencia de cambio positiva de Ps 7,8 MM sobre la posición pasiva monetaria neta en pesos, debido a la menor depreciación del peso observada durante el primer trimestre de 2020, en comparación con el mismo período de 2019. A su vez, se registraron actualizaciones financieras netas negativas de Ps 2,7 MM, principalmente por cambios en la valuación de activos financieros a valor razonable principalmente por la baja en la cotización de los títulos públicos BONAR 2020 y 2021; en comparación con un resultado positivo de Ps 1,3 MM en el mismo periodo de 2019. Por último, en el primer trimestre de 2020 se registraron mayores cargos negativos por actualizaciones financieras por Ps 1,3 MM.

El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al primer trimestre de 2020 fue positivo en Ps 0,8 MM, en comparación con el cargo negativo de Ps 28,4 MM correspondiente al mismo período del año 2019. Esta diferencia tiene su origen principalmente en el cargo positivo por impuesto diferido registrado en el primer trimestre de 2020, por Ps 1,2 MM; en comparación con el cargo negativo de Ps 7,1 MM registrados en el mismo periodo de 2019, cuyo origen estaba vinculado fundamentalmente a los efectos del movimiento del tipo de cambio en ambos periodos. Adicionalmente, el cargo de 2019 se encuentra impactado principalmente en la decisión adoptada por la administración de la Compañía mediante la cual el 21 de marzo de 2019, informó al Directorio la decisión de adherir al revalúo impositivo y al plan de pagos para causas en el Tribunal Fiscal de la Nación.

El resultado neto del primer trimestre de 2020 fue una ganancia de Ps 6,4 MM, en comparación al resultado neto negativo de Ps 8,2 MM del primer trimestre de 2019.

Las inversiones totales en propiedad, planta y equipo del primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 36,7 MM, siendo superiores en un 21,0% a las inversiones realizadas durante el primer trimestre de 2019.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR NEGOCIO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

3.1 UPSTREAM

(Cifras no auditadas)	1T 2019	4T 2019	1T 2020	Var.% 1T 20 /1T 19
Resultado operativo (Ps M)	-1.663	-11.534	664	N/A
Ventas netas (Ps M)	55.545	82.305	80.829	45,5%
Producción crudo (Kbbld)	226,4	227,0	225,1	-0,6%
Producción NGL (Kbbld)	41,7	44,3	44,9	7,8%
Producción gas (Mm3d)	34,7	40,3	38,2	10,0%
Producción total (Kbped)	486,5	524,8	510,3	4,9%
Gastos de exploración (Ps M)	1.521	2.348	716	-52,9%
Inversiones (Ps M)	24.804	42.440	29.274	18,0%
Depreciaciones (Ps M)	23.125	37.692	35.195	52,2%
Precios de Realización				
Crudo mercado local Promedio período (*) (USD/bbl)	53,0	48,1	48,5	-8,5%
Precio promedio gas (**) (USD/Mmbtu)	3,69	2,99	2,76	-25,2%

(*) 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 primer trimestre de 2020 totalizó una ganancia de Ps 0,7 MM, en comparación con la pérdida de Ps 1,7 MM del primer trimestre de 2019.

En el primer trimestre de 2020, las ventas del segmento crecieron un 45,5% en relación con el mismo periodo de 2019, totalizando en Ps 80,8 MM. Este incremento se produce como resultado de los siguientes factores:

- Las ventas de petróleo totalizaron en Ps 61,9 MM, siendo superiores en Ps 21,9 MM, o 54,8% a los Ps 40,0 MM del primer trimestre de 2019 debido a que el precio intersegmento del petróleo aumentó aproximadamente un 44,4% medido en pesos. El precio de realización del crudo expresado en dólares en el primer trimestre de 2020 disminuyó un 8,5% hasta los 48,5 USD/bbl. Asimismo, el volumen de petróleo crudo transferido entre segmentos se incrementó 3,0%;
- Las ventas como productores de gas natural alcanzaron los Ps 19,5 MM reflejando un incremento de Ps 5,1 MM, o 35,8% respecto a los Ps 14,4 MM del primer trimestre de 2019 como consecuencia de un incremento del 15,3% del precio promedio en pesos, considerando la

devaluación producida entre ambos períodos. El precio de realización promedio del trimestre en dólares fue de 2,76 USD/Mmbtu, un 25,2% inferior al del mismo trimestre de 2019. Asimismo, el volumen de gas natural transferido entre el segmento de Upstream y el de Gas y Energía presentó un incremento del 18,4% debido a que YPF captó mayor demanda por parte de usinas, distribuidoras y clientes en el exterior que permitieron aumentar las ventas en comparación al primer trimestre de 2019 que se encontraba fuertemente influenciado por un exceso de oferta frente a la demanda doméstica y consecuente baja producción de gas;

- Los otros resultados operativos, netos, se incrementaron en Ps 6,1 MM respecto al primer trimestre de 2019 principalmente por el acuerdo de desarrollo del área Bandurria Sur donde en el mes de enero de 2020, YPF fue notificada de la adquisición por parte de Shell Compañía Argentina de Petróleo S.A. y Equinor Argentina AS de la totalidad del paquete accionario de Schlumberger Oilfield Eastern Ltd. Esta cesión requirió el pago por parte de SPM del precio pendiente que ascendía a Ps 6,4 MM, el cual ya fue recibido por YPF.

Durante el primer trimestre del año 2020 la producción total de hidrocarburos alcanzó los 510,3 Kbped, un incremento del 4,9% respecto al del mismo periodo de 2019. La producción de crudo disminuyó apenas un 0,6% totalizando en 225,1 Kbbld, estando afectada dicha comparación por el proceso de cesión de áreas marginales que finalizó el 31 de julio de 2019, cuya producción durante el primer trimestre de 2019 fue de 0,8 Kbbld. La producción de gas natural se incrementó un 10,0% respecto al mismo periodo de 2019, alcanzando los 38,2 Mm3d fundamentalmente por el aumento de la demanda por parte de usinas, distribuidoras y clientes en el exterior que permitieron incrementar las ventas reduciendo así los cierres temporales de producción. Cabe destacar, que el primer trimestre de 2019 se encontraba fuertemente influenciado por un exceso de oferta frente a la demanda doméstica, lo cual impacto en la producción de gas natural a partir del cierre temporal de producción en algunas locaciones, como así también a partir de la reinyección del hidrocarburo. Por su parte, la producción de NGL aumentó un 7,8% alcanzando los 44,9 Kbbld respecto al mismo período del año anterior dado que se vieron reducidos los cortes de producción durante el primer trimestre de 2020, en comparación con el primer trimestre de 2019 donde hubo una baja retención de líquidos asociados a gas por restricción en producción de gas natural.

Respecto de la actividad de desarrollo, en el primer trimestre de 2020 se han puesto en producción un total de 69 pozos nuevos, incluyendo los pozos de shale y tight mencionados posteriormente, de los cuales 16 son no operados.

Durante el primer trimestre de 2020, en las áreas de shale la producción neta para YPF alcanzó un total de 117,2 Kbped de hidrocarburos, de los cuales el 75,0% proviene de áreas operadas por YPF, lo que representa un aumento del 62,6% respecto al primer trimestre de 2019. Dicha producción se compone por 43,4 Kbbld de crudo, 16,8 Kbbld de NGL y 9,1 Mm3d de gas natural. En cuanto a la actividad de desarrollo operada, se han puesto en producción 22 pozos con objetivo Vaca Muerta (3 son no operados), alcanzando un total de 853 pozos activos al cierre del primer trimestre de 2020, de los cuales 89 son no operados, contando con un total de 13 equipos activos de perforación y 5 de workover que se encontraban activos antes del comienzo de la cuarentena a mediados del mes de Marzo, luego todos se pusieron en stand by.

En cuanto al desarrollo de tight, la producción neta alcanzó en el primer trimestre de 2020 a 9,4 Mm3d de gas, 3,1 Kbbld de NGL y 4,6 Kbbld de petróleo, de los cuales el 87,0% proviene de áreas operadas por YPF. En cuanto a la actividad operada se puso en producción 1 nuevo pozo en Estación Fernández Oro.

En materia de los costos operativos totales (excluyendo los gastos de exploración) se observó en el primer trimestre de 2020 un incremento del 54,8%, alcanzando los Ps 86,4 MM. Se destacan dentro de esta variación:

- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 35,2 MM en comparación a los Ps 23,1 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 12,1 MM, o 52,2% debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Compañía;
- Los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 32,2 MM, siendo superiores en Ps 10,4 MM, o 47,6% a los Ps 21,8 MM del primer trimestre de 2019. Por su parte, el incremento del indicador unitario, medido en pesos, fue del 39,2%, en línea con el incremento general de precios de la economía, compensado por el menor volumen de actividad en operación y mantenimiento de campos, intervenciones, químicos y energía, entre otros;
- Las regalías y otros cargos asociados a la producción del primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 11,3 MM en comparación a los Ps 7,9 MM del primer trimestre de 2019, lo que representa un incremento de Ps 3,4 MM, o 43,8%. Las regalías sobre la producción de petróleo crudo registraron un aumento de Ps 2,9 MM, o 48,7% mientras que las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural aumentaron en Ps 0,5 MM, o 28,0% en ambos casos por el mayor valor en boca de pozo de estos productos medido en pesos;
- Los costos de transporte vinculados a la producción (camión, oleoductos y poliductos en yacimientos) ascendieron en el primer trimestre de 2020 a Ps 2,9 MM lo que representa un aumento de aproximadamente Ps 1,3 MM, o 84,1% respecto a los Ps 1,6 MM del primer trimestre de 2019 debido fundamentalmente a un aumento de las tarifas en pesos y a la mayor actividad en áreas no convencionales.

Los gastos de exploración ascendieron a Ps 0,7 MM en el primer trimestre de 2020, presentando una disminución del 53,0% comparado a los Ps 1,5 MM registrados en el primer trimestre de 2019, debido principalmente a los menores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas, por un monto diferencial de Ps 1,0 MM y a mayores gastos de estudios sísmicos y geológicos por Ps 71 millones. Cabe destacar que la inversión exploratoria del trimestre fue un 95,7% inferior al mismo período del año anterior.

Los costos operativos erogables unitarios en dólares del primer trimestre de 2020 fueron de 17,6 USD/bpe, mostrando una disminución del 12,7% frente a los 20,2 USD/bpe del primer trimestre de 2019 (incluyendo tributos por 4,7 USD/bpe para el primer trimestre de 2020 y 5,6 USD/bpe para el primer trimestre de 2019). Por su parte el lifting cost promedio consolidado para la compañía en el primer trimestre de 2020 fue de 11,3 USD/bpe, un 11,7% inferior respecto al primer trimestre de 2019.

Inversiones

Las inversiones en Upstream en el primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 29,3 MM siendo superiores en un 18,0% a las realizadas en el primer trimestre de 2019. En relación con las inversiones mencionadas, cabe destacar que durante el primer trimestre del año 2020 el 73,5% fueron destinadas a perforación y workover, el 23,7% a instalaciones y el 2,8% restante a exploración y otras actividades Upstream.

La actividad durante el primer trimestre de 2020 estuvo principalmente enfocada en el shale oil, siendo los principales bloques el desarrollo de Loma Campana, La Amarga Chica y Bandurria Sur. Adicionalmente, se continua la actividad y los estudios del piloto Chihuido de la Sierra Negra.

En lo relativo al petróleo convencional, la actividad estuvo focalizada en proyectos de recuperación primaria como los ejecutados en los bloques Ugarteche, Llancañelo, Mesa Verde, Manantiales Behr, Cañadón Yatel, El Trébol-Escalante y Seco León como así también en proyectos de recuperación secundaria principalmente en los bloques de Desfiladero Bayo, Manantiales Behr, Barranca Baya y Los Perales, entre otros. A su vez, tal como se preveía, la actividad de inversión enfocada a la recuperación terciaria continúa su desarrollo, fundamentalmente en los bloques de Manantiales Behr, Los Perales y Desfiladero Bayo.

La actividad de shale gas durante el primer trimestre de 2020 estuvo focalizada en los bloques no operados de La Calera y Aguada Pichana Este.

En lo que concierne a la actividad exploratoria, el primer trimestre de 2020 se concentró en la cuenca Neuquina en el bloque Chachauen Norte con la perforación de 3 pozos de estudio de petróleo.

Adicionalmente, se comenzó a registrar sísmica en la cuenca Austral (bloque El Turbio). Se registraron 434 km de 2D hasta que se suspendieron las tareas por el DNU 297/2020 de Aislamiento social preventivo y obligatorio.

3.2 DOWNSTREAM

(Cifras no auditadas)	1T 2019	4T 2019	1T 2020	Var.% 1T 20 /1T 19
Resultado operativo (Ps M)	13.283	20.527	4.133	-68,9%
Ventas netas (Ps M)	108.937	164.614	144.733	32,9%
Ventas de productos refinados mercado interno (Km3)	3.865	4.031	3.552	-8,1%
Exportación productos refinados (Km3)	520	612	586	12,7%
Venta de productos químicos mercado interno (*) (Ktn)	161	172	166	3,1%
Exportacion de productos químicos (Ktn)	85	101	60	-29,4%
Crudo procesado (Kbbld)	269,0	290,5	275,4	2,4%
Utilización de las refinерías (%)	84%	91%	86%	2,4%
Inversiones (Ps M)	3.568	9.713	5.201	45,8%
Depreciaciones (Ps M)	4.027	7.283	6.999	73,8%
Precio neto promedio de las naftas en el mercado interno (USD/m3)	569	503	533	-6,3%
Precio neto promedio del gasoil en el mercado interno (USD/m3)	606	558	576	-4,8%

(*) No incluye las ventas de fertilizantes.

El segmento del Downstream en el primer trimestre de 2020 registró una ganancia operativa de Ps 4,1 MM, en comparación a la ganancia operativa de Ps 13,3 MM reportada en el primer trimestre de 2019.

Los ingresos netos del segmento Downstream, durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 144,7 MM, representando un incremento de 32,9% en relación con los Ps 108,9 MM correspondientes al mismo período de 2019. Cabe aclarar, que estas variaciones se vieron afectadas por las medidas de aislamiento obligatorio impuestas a partir de la segunda quincena de marzo de 2020.

Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gasoil del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 61,2 MM, siendo superiores a las del primer trimestre de 2019 en Ps 16,5 MM, o 37,0%, debido a un incremento aproximado del 49,1% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil en pesos, compensado parcialmente por menores volúmenes totales despachados de aproximadamente un 8,1%,

mientras en el mercado se pudo observar una disminución para este producto de aproximadamente 7,6%. Adicionalmente, se observó una disminución del 8,5% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium);

- Las ventas de naftas del primer trimestre de 2020 ascendieron a los Ps 41,2 MM, siendo superiores a las del primer trimestre de 2019 en Ps 9,9 MM, o 31,6% debido a un incremento aproximado del 46,8% en el precio promedio para el mix de naftas, compensado parcialmente por menores volúmenes despachados de aproximadamente 10,3%, mientras en el mercado se pudo observar una disminución para este producto de aproximadamente 7,5%. Adicionalmente, se observó una disminución del 8,1% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium);
- Las restantes ventas en el mercado interno del primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 20,3 MM, reportando un incremento de Ps 3,6 MM o 21,3% respecto a las del primer trimestre de 2019. Se destacan las mayores ventas de fertilizantes en un 206,5%, de productos petroquímicos en un 67,0% y de lubricantes en un 31,5%, en todos estos casos principalmente debido a los mayores precios de estos productos medidos en pesos, compensado con menores ventas de asfaltos en un 37,9% y de petróleo crudo en un 29,9%. Respecto a las ventas de jet fuel, si bien se incrementaron un 20,1%, los volúmenes se vieron afectados negativamente debido al aislamiento social obligatorio;
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 22,0 MM, reportando un incremento de Ps 5,8 MM, o 35,7% comparado con el primer trimestre de 2019. Se destacan entre ellos, las mayores ventas al exterior de harinas y aceite de soja por Ps 1,5 MM, o 69,7% debido a un incremento de 65,2% en los precios y un aumento del 2,7% en los volúmenes vendidos. Adicionalmente, hubo mayores exportaciones de gasoil por Ps 1,3 MM y también de jet fuel por Ps 0,9 MM que representa un 15,6%, debido a un incremento en los precios promedio de venta medidos en pesos de un 53,4% compensado por una disminución del 24,6% en los volúmenes vendidos. Se registraron también mayores ventas al exterior de fuel oil por Ps 1,2 MM y de nafta virgen por Ps 1,0 MM.

Los costos operativos del primer trimestre de 2020 se incrementaron un 47,8%, o Ps 41,5 MM, en relación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los Ps 128,3 MM. Se destacan entre ellos:

- Las compras de petróleo crudo del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 76,5 MM, siendo superiores a los Ps 51,2 MM del primer trimestre de 2019 en Ps 25,3 MM, o 49,4%. Se observó una suba del 44,8% en los precios del petróleo crudo expresado en pesos, principalmente debido a la devaluación acaecida, neto del efecto antes indicado. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo un incremento de 4,0%, mientras que el volumen de crudo transferido del segmento Upstream se incrementó un 3,0%;
- Las compras de biocombustibles (FAME y Bioetanol) correspondientes al primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 9,8 MM, reportando un incremento de Ps 2,3 MM, o 31,2% debido principalmente a un aumento de un 57,4% en el precio del FAME y un 37,8% en el precio del Bioetanol, compensado parcialmente por una disminución del 14,4% en los volúmenes adquiridos de FAME y del 7,7% en los volúmenes adquiridos de Bioetanol;

- En el primer trimestre de 2020 se registró en este segmento una variación de existencia negativa por Ps 4,0 MM, principalmente como consecuencia de la disminución del precio del crudo en el primer trimestre de 2020 (valorizado a precio de transferencia), en comparación con la variación de existencia positiva registrada en el primer trimestre de 2019 de Ps 0,8 MM;
- Los costos de refinación del primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 6,9 MM, siendo superiores a los Ps 4,3 MM del primer trimestre de 2019 en aproximadamente Ps 2,6 MM, o 60,5%. Dichos incrementos están fundamentalmente motivados por los mayores cargos por electricidad y otros suministros, gastos de personal y mayores cargos en reparaciones y mantenimiento. Como consecuencia de esto, el costo de refinación unitario aumentó en el primer trimestre de 2020 en un 55,1% en comparación con el mismo período de 2019;
- Las depreciaciones de propiedades, planta y equipos correspondientes al proceso productivo del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 5,8 MM, reflejando un incremento de aproximadamente Ps 2,5 MM, o 73,4% motivado por los mayores valores de activos sujetos a depreciación respecto al mismo período del año anterior, debido a la mayor valuación de estos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Compañía;
- Los costos de transporte vinculados a la producción (naval, oleoductos y poliductos) correspondientes al primer trimestre de 2020 alcanzaron los Ps 2,8 MM, lo que representa un incremento de Ps 0,6 MM, o 24,9% frente a los Ps 2,2 MM del primer trimestre de 2019 debido a un aumento de las tarifas en pesos.

Los gastos de comercialización del primer trimestre de 2020 ascendieron a Ps 12,6 MM, presentando un incremento de Ps 3,9 MM, o 45,6% en comparación a los Ps 8,7 MM del primer trimestre de 2019. 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 de impuestos, tasas y contribuciones fundamentalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones, mayores cargos por depreciación de activos fijos y mayores gastos de personal.

El volumen de crudo procesado fue de 275,4 Kbbl/d, un 2,4% superior al del primer trimestre de 2019, principalmente debido a que en el primer trimestre de 2019 se produjeron incidentes en el horno del Topping D del complejo Industrial La Plata y cortes de energía en los complejos industriales de La Plata y Luján de Cuyo. Asimismo, se debe considerar que a partir de la segunda quincena del mes de marzo de 2020 el procesamiento se vio afectado negativamente por la menor demanda de producto dadas las medidas de aislamiento obligatorio. Con estos niveles de procesamiento se obtuvo una mayor producción de Gasoil de 5,9%, y una menor producción de Naftas de 4,3% correspondiendo ésta última a la menor producción de Nafta Infinia por un 7,8% y una menor producción de Nafta Super por un 3,1%. Adicionalmente se incrementó la producción de otros refinados como gas licuado de petróleo (GLP), fuel oil, bases lubricantes y nafta petroquímica, mientras que disminuyó la producción de asfaltos y carbón de petróleo, todo ello en comparación con las producciones del período anterior.

Inversiones

Las inversiones de Downstream del primer trimestre de 2020 totalizaron en Ps 5,2 MM, siendo un 45,8% superiores a las del primer trimestre del año 2019.

Se continuaron con los desarrollos de las Ingenierías para las nuevas unidades de hidrotratamiento de naftas y gasoil a realizarse en las tres refinerías para dar cumplimiento a las nuevas especificaciones de combustibles. Esto permitirá alcanzar las especificaciones determinadas por la Resolución 576/2019 del Ministerio de Hacienda cuya entrada en vigencia es en el año 2024.

En la Refinería Luján de Cuyo siguieron las obras para el Revamping de la Unidad de MTBE a ETBE, para que a partir del segundo semestre de 2021 se pueda incorporar etanol directamente al blending de naftas.

En Logística se está llevando a cabo la construcción de la nueva aeroplanta de Rosario y se está adecuando el muelle de la Terminal Barranqueras. Estas obras tienen previstas su finalización para el segundo semestre de 2020.

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.

Hacia el fin del primer trimestre de 2020, las obras de inversiones se vieron afectadas ya que el Poder Ejecutivo Nacional, a mediados del mes de marzo, decretó el Aislamiento preventivo obligatorio. Por consiguiente, se debieron suspender la mayoría de las obras de inversión hasta que el gobierno permita retornar a la actividad en cada sector del país.

3.3 GAS Y ENERGÍA

(Cifras no auditadas)	1T 2019	4T 2019	1T 2020	Var.% 1T 20 /1T 19
Resultado operativo (Ps M)	-234	402	-1.100	370,1%
Ventas netas (Ps M)	21.788	40.614	29.277	34,4%
Inversiones (Ps M)	1.177	2.340	847	-28,0%
Depreciaciones (Ps M)	269	399	405	50,6%

El segmento de Gas y Energía registró una pérdida operativa correspondiente al primer trimestre del año 2020 de Ps 1,1 MM, en comparación a los Ps 0,2 MM de pérdida operativa reportados durante el mismo período de 2019.

Los ingresos netos, durante el primer trimestre del año 2020 ascendieron a Ps 29,3 MM, reportando un incremento del 34,4% respecto al trimestre del año anterior. Se destacan principalmente:

- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno y externo alcanzaron los Ps 18,9 MM siendo superiores a los Ps 14,8 MM del primer trimestre de 2019 en Ps 4,1 MM, o 27,9% como consecuencia de un incremento en el precio promedio de 18,1% en pesos y un incremento del 8,3% en el volumen vendido. Este incremento se explica debido a que YPF captó mayor demanda por parte de usinas, distribuidoras y clientes en el exterior que permitieron aumentar las ventas en comparación al primer trimestre de 2019 que se encontraba fuertemente influenciado por un exceso de oferta frente a la demanda doméstica y consecuente baja producción de gas;
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeños comercios) y a través de su comercializadora a grandes clientes (usinas e industrias) totalizaron en Ps 5,9 MM, lo que representa un incremento de Ps 0,5 MM, o 9,2% en comparación a los Ps 5,4 MM del primer trimestre de 2019. Este incremento se explica fundamentalmente por un incremento en el precio promedio en pesos del 23,7% correspondiente al gas comercializado a través de la red de distribución de nuestra compañía controlada Metrogas S.A.;
- A partir del año 2019 comenzamos a operar la unidad Tango FLNG, una instalación flotante de licuefacción de gas natural, cuyas exportaciones totalizaron en Ps 1,3 MM durante el primer trimestre de 2020.

En materia de los costos operativos totales se observó durante el primer trimestre de 2020 un incremento del 38,2% alcanzando los Ps 30,4 MM comparado con los Ps 22,0 MM durante el mismo trimestre de 2019. Se destacan dentro de esta variación:

- Las compras de gas natural alcanzaron los Ps 19,9 MM, mostrando un incremento de Ps 4,9 MM o 32,8% en comparación a los Ps 15,0 MM del primer trimestre de 2019. Se observó una suba de 14,9% 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 41,2%, mientras que el volumen de gas natural transferido del segmento Upstream aumentó un 18,4%;

- Las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (clientes residenciales y pequeños comercios) y desde su comercializadora a clientes mayoristas (usinas e industrias) totalizaron en Ps 2,9 MM siendo inferiores por Ps 0,7 MM, o 20,4% a los Ps 3,6 MM del primer trimestre de 2019, debido principalmente a la disminución en los volúmenes adquiridos del 22,6%.

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 primer trimestre del año 2020 fue negativo en Ps 3,5 MM, frente a la pérdida operativa de Ps 2,1 MM correspondientes al mismo período de 2019. Esta mayor pérdida esta fundamentalmente relacionada con pérdidas esperadas en proyectos en curso, fundamentalmente de nuestra sociedad controlada A-Evangelista S.A. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2020 se observaron incrementos en los gastos de personal, mayores cargos por licencias informáticas muchas de las cuales se encuentran dolarizadas, 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 14,6 MM en el primer trimestre del año 2020 y de Ps 1,3 MM en el primer trimestre de 2019. En ambos trimestres disminuyó la brecha entre los precios de transferencia entre negocios y el costo de reposición de los inventarios de la Compañía. 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 primer trimestre del año 2020, la generación de caja operativa alcanzó los Ps 59,0 MM, un 38,3% superior a la del mismo periodo del año anterior. Esta variación de Ps 16,3 MM tuvo lugar principalmente por el aumento del EBITDA Ajustado de Ps 12,4 MM, sin considerar el resultado asociado a la cesión del paquete accionario de SPM del área Bandurria Sur, y debido a la disminución del capital de trabajo en el primer trimestre de 2020 que incluye el cobro de tres cuotas de los Bonos “Programas Gas Natural”. La generación de fondos durante el primer trimestre de 2020 permitió afrontar el monto que la compañía requirió para financiar las inversiones realizadas durante dicho período.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2020 alcanzó un total de Ps 42,2 MM, un 42,6% superior al del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente a las mayores inversiones en activos fijos e intangibles por Ps 48,5 MM, o 59,0% y a una menor realización de las tenencias de títulos públicos BONAR 2020 y 2021 de Ps 1,0 MM, compensado parcialmente por el cobro de Ps 6,4 MM del resultado asociado a la cesión del paquete accionario de SPM del área Bandurria Sur en el primer trimestre de 2020.

A su vez, como resultado de las actividades de financiación, durante el primer trimestre de 2020 la compañía tuvo una disminución neta de fondos de Ps 18,0 MM, en comparación con la disminución neta de fondos de Ps 7,6 MM ocurrida en el mismo periodo de 2019. Esta diferencia fue generada principalmente por una menor toma de deuda neta de pagos de capital por Ps 0,7 MM, por el pago de intereses por Ps 7,7 MM, y por el pago por arrendamientos de Ps 3,4 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 74,6 MM ⁽¹⁾ al 31 de marzo de 2020.

De este modo, la deuda total expresada en dólares alcanzó los USD 8,8 MM, y la deuda neta los USD 7,6 MM ⁽²⁾, con un ratio Deuda neta / EBITDA Ajustado LTM de 2,22x ⁽²⁾.

El costo promedio de la deuda nominada en pesos al cierre del primer trimestre de 2020 fue de 36,0%, mientras que el costo promedio de la deuda nominada en dólares fue de 7,6%.

Asimismo, en el presente trimestre YPF emitió las siguientes obligaciones negociables:

ON	Monto	Tasa de interés	Vencimiento
Clase V	Ps 2.112 M	Badlar + 5,0%	12 meses
Clase VI	Ps 2.149 M	Badlar + 6,0%	18 meses
Clase VII	USD 9,9 M	5,0%	12 meses
Reapertura Clase XLVI	Ps 4.105 M	Badlar + 4,0%	14 meses
Clase VIII	USD 8,9 M	5,0%	12 meses
Clase IX	USD 3,9 M	6,0%	20 meses
Reapertura Clase VI	Ps 2.856 M	Badlar + 6,0%	17 meses

(1) Incluye inversiones en activos financieros (títulos públicos) por USD 85 millones a valor de mercado.

(2) Deuda Neta: 7.640 MUSD / EBITDA Ajustado LTM: 3.435 MUSD = 2,22x. La Deuda Neta se calcula como deuda total menos efectivo y equivalentes.

5. TABLAS Y NOTAS

5.1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
YPF S.A. Y COMPAÑÍAS CONTROLADAS

(Cifras no auditadas expresadas en millones de pesos)

	1T 2019	4T 2019	1T 2020	Var.% 1T20 / 1T19
Ingresos	130.907	206.910	174.670	33,4%
Costos	(104.754)	(187.044)	(145.914)	39,3%
Resultado bruto	26.153	19.866	28.756	10,0%
Gastos de comercialización	(9.820)	(16.963)	(13.876)	41,3%
Gastos de administración	(4.768)	(8.124)	(6.749)	41,5%
Gastos de exploración	(1.521)	(2.348)	(716)	-52,9%
Otros resultados operativos, netos	587	(617)	7.383	1157,8%
Resultado operativo	10.631	(8.186)	14.798	39,2%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	1.559	4.750	1.420	-8,9%
Ingresos financieros	25.343	7.483	20.806	-17,9%
Costos financieros	(19.997)	(26.903)	(30.134)	50,7%
Otros resultados financieros	2.677	4.446	(1.293)	N/A
Resultados financieros, netos	8.023	(14.974)	(10.621)	N/A
Resultado antes de impuesto a las ganancias	20.213	(18.410)	5.597	-72,3%
Impuesto a las ganancias	(28.366)	8.054	754	N/A
Resultado neto del ejercicio	(8.153)	(10.356)	6.351	N/A
Resultado neto atribuible a accionistas de la controlante	(8.185)	(10.476)	6.212	N/A
Resultado neto atribuible al interés no controlante	32	120	139	334,4%
Resultado neto por acción básico y diluida	(20,86)	(26,70)	15,83	N/A
Otros resultados integrales	56.337	30.249	43.274	-23,2%
Resultado integral total del periodo	48.184	19.893	49.625	3,0%
EBITDA (*)	42.174	43.834	63.868	51,4%

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>31/12/2019</u>	<u>31/3/2020</u>
Activo No Corriente		
Activos intangibles	37.179	39.329
Propiedades, planta y equipo	1.069.011	1.135.507
Activos por derecho de uso	61.391	62.220
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	67.590	74.205
Activos por impuesto diferido, netos	1.583	1.839
Otros créditos	11.789	12.765
Créditos por ventas	15.325	11.334
Total del activo no corriente	<u>1.263.868</u>	<u>1.337.199</u>
Activo Corriente		
Activos mantenidos para su disposición	-	1.823
Inventarios	80.479	97.839
Activos de contratos	203	722
Otros créditos	36.192	38.615
Créditos por ventas	118.077	110.191
Inversiones en activos financieros	8.370	5.456
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.100	69.132
Total del activo corriente	<u>309.421</u>	<u>323.778</u>
Total del activo	<u>1.573.289</u>	<u>1.660.977</u>
Patrimonio Neto		
Aportes de los propietarios	10.572	10.716
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados	531.977	581.037
Interés no controlante	5.550	6.115
Total Patrimonio Neto	<u>548.099</u>	<u>597.868</u>
Pasivo No Corriente		
Provisiones	144.768	156.348
Pasivos por impuesto diferido, netos	97.231	96.637
Pasivos de contratos	294	-
Impuesto a las ganancias a pagar	3.387	3.152
Cargas fiscales	1.428	937
Pasivos por arrendamientos	40.391	41.505
Préstamos	419.651	386.315
Otros pasivos	703	695
Cuentas por pagar	2.465	2.358
Total del pasivo no corriente	<u>710.318</u>	<u>687.947</u>
Pasivo Corriente		
Provisiones	5.460	5.742
Pasivos de contratos	7.404	7.669
Impuesto a las ganancias a pagar	1.964	2.042
Cargas fiscales	11.437	12.107
Remuneraciones y cargas sociales	10.204	8.429
Pasivos por arrendamientos	21.389	22.356
Préstamos	107.109	180.047
Otros pasivos	1.310	1.376
Cuentas por pagar	148.595	135.394
Total del pasivo corriente	<u>314.872</u>	<u>375.162</u>
Total del pasivo	<u>1.025.190</u>	<u>1.063.109</u>
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>1.573.289</u>	<u>1.660.977</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)

	1T 2019	4T 2019	1T 2020
Actividades operativas:			
Resultado neto	(8.153)	(10.356)	6.351
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.559)	(4.750)	(1.420)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	28.048	46.674	43.636
Depreciación de activos por derecho de uso	2.020	3.307	4.752
Amortización de activos intangibles	483	709	669
Bajas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles y consumo de materiales	4.297	4.674	4.737
Cargo por impuesto a las ganancias	28.366	(8.054)	(754)
Aumento neto de provisiones	3.213	11.999	3.862
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, intereses y otros	(8.432)	7.621	9.840
Planes de beneficios en acciones	103	122	147
Seguros devengados	-	(249)	(458)
Resultado por cesión de participación en áreas	-	187	(6.356)
Cambios en activos y pasivos:			
Créditos por ventas	(1.382)	3.297	15.390
Otros créditos	(3.378)	(3.287)	(3.995)
Inventarios	(4.198)	17.028	(10.952)
Cuentas por pagar	5.525	7.180	(3.406)
Cargas fiscales	1.945	(3.433)	365
Remuneraciones y cargas sociales	(423)	2.367	(1.775)
Otros pasivos	232	104	173
Disminución de provisiones incluidas en el pasivo por pago/utilización	(862)	(1.445)	(1.351)
Activos de contratos	(118)	270	(517)
Pasivos de contratos	(2.832)	120	86
Dividendos cobrados	50	-	130
Cobro de seguros por pérdida de beneficio	758	-	247
Pagos de impuesto a las ganancias	(1.063)	(641)	(446)
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	42.640	73.444	58.955
Activades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(30.530)	(46.591)	(48.540)
Aportes y adquisiciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(95)	-
Cobros por ventas de activos financieros	957	-	-
Intereses cobrados de activos financieros	-	611	-
Cobros por cesión de participación en áreas	-	63	6.356
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(29.573)	(46.012)	(42.184)
Actividades de financiación:			
Pago de préstamos	(9.534)	(23.395)	(20.964)
Pago de intereses	(8.625)	(12.355)	(16.043)
Préstamos obtenidos	13.081	26.435	25.221
Pagos por arrendamientos	(2.555)	(5.247)	(5.936)
Pago de intereses relacionados con el impuesto a las ganancias	-	(333)	(264)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación	(7.633)	(14.895)	(17.986)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes	5.137	1.234	4.247
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	10.571	13.771	3.032
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	46.028	52.329	66.100
Efectivo y equivalentes al cierre del período	56.599	66.100	69.132
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	10.571	13.771	3.032
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO			
Caja y Bancos	5.676	6.983	6.429
Otros Activos Financieros	50.923	59.117	62.703
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	56.599	66.100	69.132

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)

1T 2020	Upstream	Gas y Energía	Downstream	Administración Central y Otros	Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos por ventas	824	27.598	143.876	4.204	(1.832)	174.670
Ingresos intersegmentos	80.005	1.679	857	6.675	(89.216)	-
Ingresos	80.829	29.277	144.733	10.879	(91.048)	174.670
Resultado operativo	664	(1.100)	4.133	(3.452)	14.553	14.798
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	937	483	-	-	1.420
Depreciación de propiedades, planta y equipo	35.195	405	6.999	1.037	-	43.636
Inversión en propiedades, planta y equipo	29.274	847	5.201	1.424	-	36.746
Activos	783.821	206.774	530.437	131.802	8.143	1.660.977

1T 2019	Upstream	Gas y Energía	Downstream	Administración Central y Otros	Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos por ventas	321	20.043	108.365	3.408	(1.230)	130.907
Ingresos intersegmentos	55.224	1.745	572	4.816	(62.357)	-
Ingresos	55.545	21.788	108.937	8.224	(63.587)	130.907
Resultado operativo	(1.663)	(234)	13.283	(2.056)	1.301	10.631
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	-	1.442	117	-	-	1.559
Depreciación de propiedades, planta y equipo	23.125	269	4.027	627	-	28.048
Inversión en propiedades, planta y equipo	24.804	1.177	3.568	828	-	30.377
Activos	572.482	145.013	352.457	98.021	(5.411)	1.162.562

5.5 PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS EXPRESADAS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

(Cifras no auditadas)

<i>Millones de USD</i>	2019	2019	2020	Var
	1T	4T	1T	1T 20 / 1T 19
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos Ordinarios	3.321	3.447	2.832	-14,7%
Costos de Ventas	-2.656	-3.119	-2.366	-10,9%
Utilidad bruta	665	329	466	-29,9%
Total resultados operativos	-394	-468	-225	-42,7%
Utilidad operativa	272	-140	241	-11,3%
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	718	786	710	-1,0%
Depreciaciones de activos por derecho de uso	52	56	77	49,7%
Amortización de activos intangibles	12	12	11	-11,8%
Perforaciones exploratorias improductivas	25	22	0	-99,2%
EBITDA	1.079	736	1.040	-3,6%
EBITDA Ajustado	1.022	660	851	-16,8%
UPSTREAM				
Ventas netas	1.424	1.388	1.317	-7,6%
Utilidad operativa	-42	-194	11	N/A
Depreciaciones y amortizaciones	624	660	616	-1,2%
EBITDA	608	489	628	3,3%
EBITDA Ajustado	574	456	485	-15,5%
Inversiones	636	716	477	-25,0%
DOWNSTREAM				
Ventas netas	2.782	2.765	2.353	-15,4%
Utilidad operativa	339	345	67	-80,2%
Depreciaciones y amortizaciones	128	149	145	13,2%
EBITDA	468	495	212	-54,6%
EBITDA Ajustado	452	473	187	-58,7%
Inversiones	91	164	85	-7,4%
GAS Y ENERGÍA				
Ventas netas	542	661	470	-13,2%
Utilidad operativa	-6	3	-18	195,6%
Depreciaciones y amortizaciones	12	20	20	61,1%
EBITDA	6	23	2	-73,5%
EBITDA Ajustado	-1	-8	-18	2661,1%
Inversiones	28	39	13	-52,9%
ADMINISTRACIÓN CENTRAL Y OTROS				
Utilidad operativa	-54	-117	-56	4,2%
Inversiones	21	62	23	9,1%
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN				
Utilidad operativa	33	-178	237	608,4%
Tipo de cambio promedio del periodo	39,00	59,29	61,32	
Tipo de cambio cierre del periodo	43,25	59,79	64,37	

NOTA: Para los periodos observados, 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	2019					2020
		1T	2T	3T	4T	Acum. 2019	1T
Producción							
Producción de crudo	Kbbl	20.376	20.382	20.888	20.884	82.530	20.488
Producción de NGL	Kbbl	3.753	3.583	2.623	4.079	14.038	4.090
Producción de gas	Mm3	3.126	3.651	4.015	3.708	14.500	3.476
PRODUCCIÓN TOTAL	Kbpe	43.788	46.928	48.764	48.285	187.765	46.439
Henry Hub	US\$/mbtu	3,15	2,64	2,23	2,50	2,63	1,95
Brent	US\$/bbl	63,17	68,92	61,93	63,41	64,35	59,66
Ventas							
Ventas de productos refinados							
Mercado interno							
Motonaftas	Km3	1.363	1.260	1.297	1.355	5.275	1.222
Gasoil	Km3	1.874	1.981	2.029	2.041	7.925	1.722
JP1 y Kerosene	Km3	164	138	159	149	610	126
Fuel Oil	Km3	9	11	51	5	76	4
LPG	Km3	131	193	200	183	707	136
Otros (*)	Km3	324	297	309	298	1.228	342
Total mercado interno	Km3	3.865	3.880	4.045	4.031	15.821	3.552
Exportación							
Nafta Virgen	Km3	48	0	76	81	205	86
JP1 y Kerosene	Km3	183	162	152	146	643	124
LPG	Km3	126	68	30	106	330	141
Bunker (Gasoil y Fuel Oil)	Km3	83	74	61	133	351	103
Otros (*)	Km3	80	101	106	146	433	132
Total Exportación	Km3	520	405	425	612	1.962	586
Total ventas productos refinados	Km3	4.385	4.285	4.470	4.643	17.783	4.138
Ventas de productos químicos							
Mercado interno							
Fertilizantes	Ktn	42	134	111	123	410	91
Metanol	Ktn	45	81	63	60	249	55
Otros	Ktn	116	94	134	112	456	111
Total mercado interno	Ktn	203	309	308	295	1.115	257
Exportación							
Metanol	Ktn	38	8	21	47	114	27
Otros	Ktn	47	50	36	54	187	33
Total exportación	Ktn	85	58	57	101	301	60
Total ventas productos químicos	Ktn	288	367	365	396	1.416	317
Ventas de otros productos							
Granos, harinas y aceites							
Mercado interno	Ktn	43	50	112	66	271	33
Exportación	Ktn	199	388	293	266	1.146	205
Total granos, harinas y aceites	Ktn	242	438	405	332	1.417	238
Principales volúmenes importados							
Naftas y Jet Fuel	Km3	118	89	54	42	303	51
Gasoil	Km3	136	275	228	70	709	83

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

NOTA: Los volúmenes importados de Naftas y Jet Fuel del 4T 2019 fueron ajustados.



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 descriptos 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 descriptos 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 2019, 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