

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamilie.com

Martín Orta (m.orta@besfamilie.com)

YPF (YPFD)

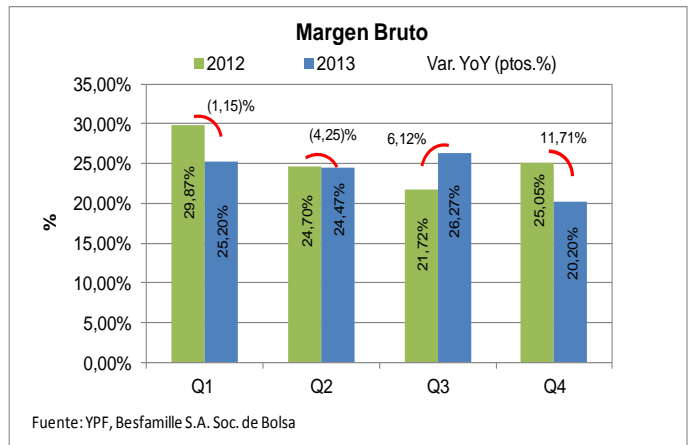
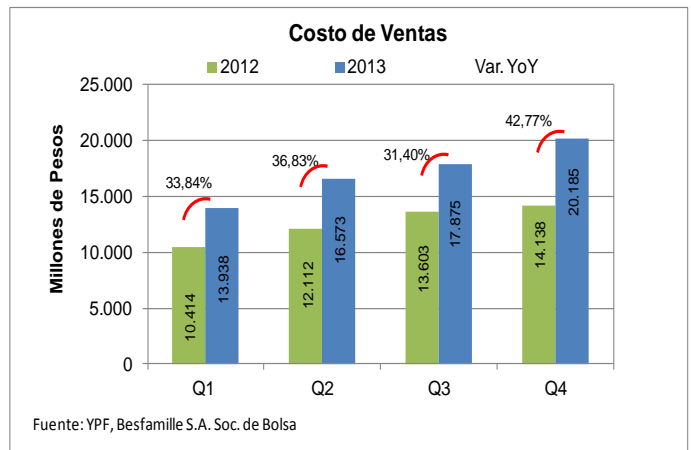
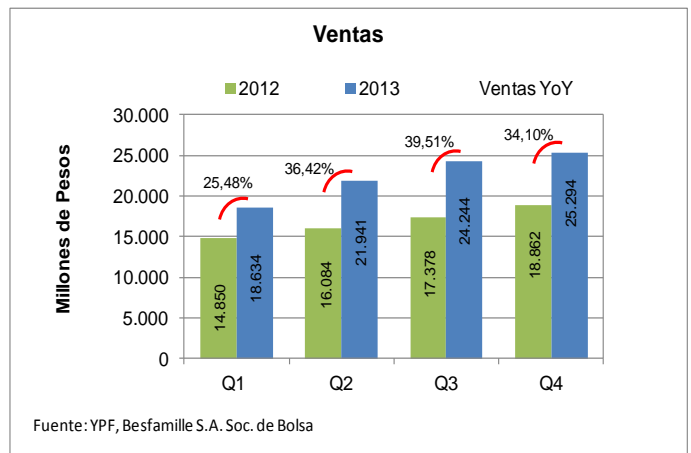
10/03/2014

4Q13 Resumen

YPF Consolidado: la empresa reportó resultados recurrentes por \$ 5.681 millones, un 45,59% superior a lo reflejado en el 2012. En el 4Q13 este resultado llegó a \$ 1.918 millones, un 88,22% superior y/y.

Las Ventas del año alcanzaron los \$ 90.113 millones, lo que significa un incremento del 34,15% con respecto al 2012. Este incremento se debe principalmente al incremento en los precios de los combustibles durante el año y paralelamente por un mayor volumen de ventas de gasolina (10% y/y).

Los costos de venta de la empresa se incrementaron en mayor proporción que las ventas, lo que derivó en una disminución del Margen bruto de 126 pbs, para alcanzar el 27,41% desde el 25,17% del 2012. Este ratio tuvo una fuerte caída en el 4Q13, donde llegó a 20,20%, 607 pbs por debajo del cuarto previo y 485 pbs respecto del 4Q12. Esto se debió principalmente por la devaluación de último cuarto, que afectó los contratos por servicios denominados en dólares y el precio pagado por la



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

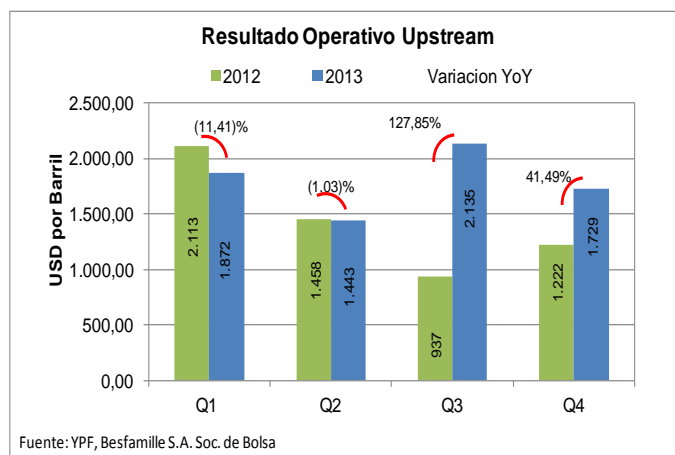
info@besfamille.com

importación de combustibles, así como también por la mayor incidencia que tuvieron los cargos por depreciaciones debido a la mayor inversión en activos productivos.

El EBITDA recurrente del 2013 alcanzó los \$ 29.394 millones, un 62,82% por encima de los \$ 18.053 millones logrados en el 2012. En el 4Q13 este resultado llegó a \$ 10.574 millones, creciendo un 109,84% y/y y un 83,42% q/q. El EBITDA Margin en el 2013 fue de 31,67%, 480 pbs por encima del 26,87% logrado en el 2012. Este incremento del margen se pudo lograr porque los costos de administración y comercialización se incrementaron en menor medida que las ventas, creciendo solo un 29,93% y/y.

Los volúmenes de producción se incrementaron en 1,46% y/y, alcanzando el total de 180.094 kboe, contra los 177.499 kboe del 2012. El volumen promedio diario de producción fue de 493,4 kboed, un 1,73% superior al 2012.

- **Upstream:** Las ventas alcanzaron los \$ 42.697 millones, un 25,29% superior a los \$ 31.314 millones del 2012. Este crecimiento fue producto del incremento en los precios de petróleo y gas, que en términos anuales crecieron en pesos 35,23% y 135,30%, respectivamente. Pero durante el período los costos se incrementaron en mayor medida que las ventas, producto de la devaluación que



afectó los contratos de servicios nominados en dólares y también la mayor incidencia de las amortizaciones producto de las inversiones que se están llevando a cabo en materia productiva. Como resultado de todo esto el margen operativo cayó a 16,81%, 148 pbs por debajo del 18,30% logrado en el 2012.

Durante el 4Q13 se continuó consolidando la reversión de la tendencia bajista en la producción, alcanzando un promedio de 517 kboed, un 7,51% por encima de lo alcanzado en el 4Q12 y un 4,13% por encima del cuarto anterior. En detalle, la producción de gas que logró incrementarse un 10,25% y/y, llegando a 35.5 Mm3d desde los 32,20 del 2012. La producción de petróleo se

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

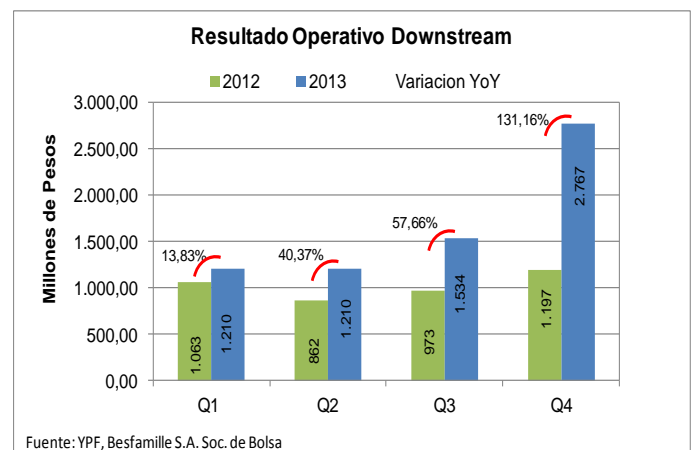
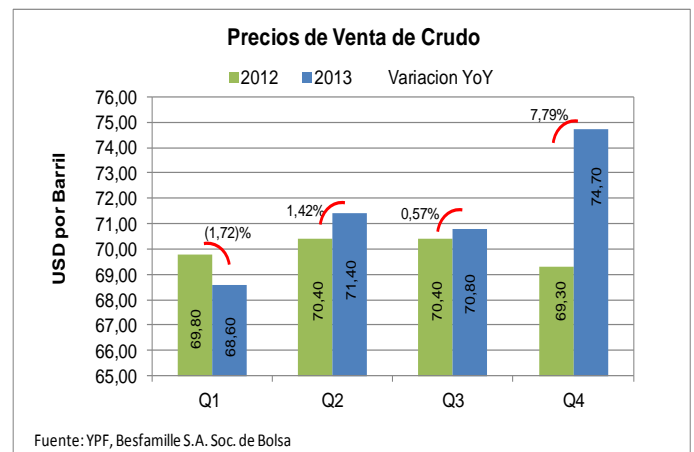
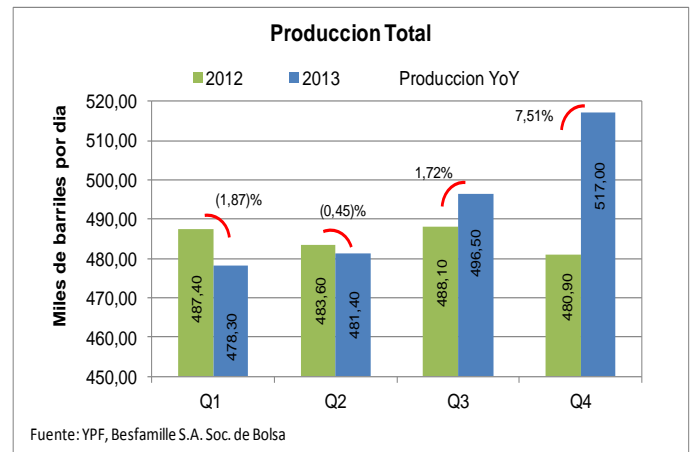
incrementó un 6,26% y/y, logrando un volumen de 239,30 kbbl. Por último el gas natural licuado solo se incremento un 2,82% y/y. En el año la producción total en promedio fue de 493,40 kboed, un 1,73% por encima del nivel del 2012.

El precio domestico del petróleo alcanzó los 71,4 USD/bbl en el 2013, incrementándose un 2,00% respecto del 2012. En el último cuarto del 2013 el precio del barril llegó a 74,70 USD/bbl, un 7,79% por encima del 4Q12. Este incremento fue producto de la mayor demanda de calidad “medanito” en el mercado interno. El precio del gas natural llegó un precio promedio de 3,94 USD/Mmbtu en el año, incrementándose un de 77,48% y/y, principalmente debido al plan de incentivo de producción adicional de gas natural, permitiendo celebrar contratos a un valor de 7,5 USD/Mmbtu por el gas adicional producido.

Las reservas se incrementaron en el 2013 un 10,6% alcanzando un nivel de 1.083 Mboe, desde los 979 Mboe del 2012. En cuanto al ratio

de reposición de reservas, la compañía alcanzó el nivel más alto desde el año 2000, llegando al 158% en el 2013.

- Downstream:** los resultados operativos en este segmento alcanzaron los \$ 6.721 millones en el 2013, lo que significa un incremento del 64,13% y/y. En esta variación tuvo una gran influencia la compensación por \$ 1.956 millones obtenida de la compañía de seguros por el incidente de la refinería de La Plata.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

Las ventas del segmento se incrementaron un 31,24% en el ejercicio cerrado con respecto al 2012. Este crecimiento vino como resultado del incremento en los precios de las naftas (43,03) y diesel (38,23%), así como también por el mayor volumen de venta.

- **CAPEX and Financial:** YPF invirtió en el transcurso del 2013 \$ 29.848 millones en CAPEX, un 81,06% más respecto de los \$ 16.485 del 2012. El 82,06% del total invertido fue destinado al segmento Upstream, con un total de \$ 24.492 millones (102% y/y). En términos de dólares el CAPEX se incremento un 36,57% en el 2013 respecto del 2012.

La caja operativa de la empresa alcanzó los \$ 20.964 millones, \$ 3.663 millones más que en el 2012. Este importe logra cubrir un 65,90% de sus necesidades de CAPEX y servicios de deuda, representando un incremento de 279 pbs con respecto al 2012. Esto demuestra la capacidad de la compañía en la generación de caja operativa, manteniendo una solida posición de liquidez con la cual hacer frente a su ambicioso programa de inversiones al 2017.

El efectivo neto generado en el año fue de \$ 5.823 millones. Al 31 de Diciembre del 2013 el efectivo disponible era de \$ 10.713 millones.

La deuda neta llegó a \$ 21.177 millones en el ejercicio cerrado recientemente, lo que significa un incremento del 71,38% respecto del 2012. La deuda neta sobre EBITDA alcanzó valor de 0,74x, incrementándose en un 8,41% anualmente. Este incremento es producto del mayor nivel de endeudamiento, teniendo como límite para el futuro un valor de 1,5x.

Análisis: Durante el 2013 pudimos observar la habilidad de la compañía para revertir la tendencia negativa que tenía la producción. Para el 2014 los directivos mencionaron que tienen como objetivo incrementar la producción de petróleo un 3% y de gas natural un 6%. Este volumen podría incrementarse debido a que no se tuvo en cuenta en el cálculo la producción que añadirá la reciente adquisición de los activos de la petrolera Apache por USD 800 millones el 12/02/2014. Los mismos tienen una capacidad de producción de 46.800 boe/d. Otra adquisición reciente (31/01/2014) que realizó la compañía y contribuirá a reforzar la producción, fue la compra de la participación del 38,45% que tenía Petrobras Argentina S.A. en el área de explotación "Puesto Jose Hernández", por lo que YPF pasará a controlar el 100%. Esta área tiene una superficie de 147 km², con una producción actual de 10.000 bbl/d (calidad medanita). Además de estas adquisiciones la compañía comunico que para el año

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

2014 tiene planificada una inversión en CAPEX de USD 5.500 millones, destinados a incrementar y mejorar la productividad.

El punto más importante a prestar atención será la capacidad de la empresa para poder reducir la brecha entre el precio internacional del petróleo y el precio del mercado domestico. En el 2013 logró reducir un 10,97% dicha brecha, pasando de USD 41,70 a USD 37,20. Esto es fundamental para poder generar los flujos necesarios tendientes cubrir los costos y las necesidades de inversión en activos productivos. En el último ejercicio los costos operativos crecieron por sobre los recursos, lo que provocó una caída del margen operativo como mencionamos anteriormente. Con respecto a este tema, los directivos se mantuvieron optimistas mencionando que a medida que se avance en los desarrollos productivos serán cada vez más eficientes, reduciendo los costos. Los directivos aclararon que tienen un objetivo claro y cuantificado de reducción de costos para el presente ejercicio, pero no lo dieron a conocer.

Un punto a destacar es que finalmente el 25 de Febrero la junta directiva de Repsol aceptó la propuesta realizada por el gobierno argentino referente a la expropiación del 51%. Esto fue visto positivamente por la empresa mencionando que facilitaría la búsqueda de socios internacionales para desarrollos productivos.

El 18/02/2014 se firmó un memorándum de entendimiento con una subsidiaria en Argentina de la compañía petrolera Petronas. Este acuerdo es para realizar un estudio de viabilidad en el área "La Amarga Chica", que comprende una superficie de 187 km². En función de los resultados que se obtengan se negociará un potencial acuerdo de inversión para su explotación.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

YPF 4Q13 Highlights	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
Millones de Pesos								
Ventas	25.294	18.862	34,10%	24.244	4,33%	90.113	67.174	34,15%
Costo de Ventas	(20.185)	(14.138)	42,77%	(17.875)	12,92%	(68.571)	(50.267)	36,41%
Resultado Bruto	5.109	4.724	8,15%	6.369	-19,78%	21.542	16.907	27,41%
Margen bruto	20,20%	25,05%	-19,35%	26,27%	-23,11%	23,91%	25,17%	-1,26%
Gtos. Administrativos y Comercialización	(2.813)	(2.342)	20,11%	(2.640)	6,55%	(10.257)	(7.894)	29,93%
Gastos de exploración	(304)	(118)	157,63%	(279)	8,96%	(829)	(582)	42,44%
Otros	1.828	(418)		(6)		704	(528)	-233,33%
Resultado Operativo	3.820	1.846	106,93%	3.444	10,92%	11.160	7.903	41,21%
Resultado Operativo Upstream	1.729	1.222	41,49%	2.135	-19,02%	7.179	5.730	25,29%
Resultado Operativo Downstream	2.767	1.197	131,16%	1.534	80,38%	6.721	4.095	64,13%
Otros Ingresos/egresos	(676)	(573)		(225)		(2.740)	(1.922)	42,56%
EBITDA	9.719	5.039	92,88%	5.365	81,16%	28.539	18.053	58,08%
EBITDA Margin	38,42%	20,78%	84,87%	22,13%	73,64%	31,67%	26,87%	4,80%
Inversión en otras compañías	276	16	1625,00%	(56)	-592,86%	353	114	209,65%
Gastos Financieros netos	1.869	609	206,90%	540	246,11%	2.835	548	417,34%
Resultado Antes de Impuestos	5.965	2.471	141,40%	3.928	51,86%	14.348	8.565	67,52%
Impuesto a las ganancias	(4.087)	(1.452)	181,47%	(2.511)	62,76%	(9.269)	(4.663)	98,78%
Minoritarios	40	0		(3)		46	0	
Resultado Neto Accionistas	1.918	1.019	88,22%	1.414	35,64%	5.125	3.902	31,34%
EPS	4,88	2,59	88,22%	3,60	35,64%	13,03	9,92	31,34%
Otros resultados	5.661	1.345	320,89%	3.156	79,37%	12.031	4.241	183,68%
Resultado	7.539	2.364	218,91%	4.573	64,86%	17.110	8.143	110,12%

Fuente: YPF, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

Segments Results	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
Upstream								
Produccion de Crude oil (kbbld)	239,3	225,2	6,26%	235,1	1,79%	232,3	227,4	2,15%
Produccion de NGL (kbbld)	54,7	53,2	2,82%	37,7	45,09%	48,2	47,6	1,26%
Produccion de Gas (Mm3d)	35,5	32,2	10,25%	35,6	-0,28%	33,9	33,4	1,50%
Total Production (Kboed)	517	480,9	7,51%	496,5	4,13%	493,4	485	1,73%
Realization Prices (domestic market)								
Crude Oil (USD/bbl)	74,7	69,3	7,79%	70,8	5,51%	71,4	70	2,00%
Average Gas (USD/Mmbtu)	4,16	2,82	47,52%	3,91	6,39%	3,94	2,22	77,48%
Downstream								
Sales of refined products in domestic market (Km3)	4.094	4.038	1,39%	4.186	-2,20%	15.988	15.745	1,54%
Exportation of refined products (Km3)	432	450	-4,00%	355	21,69%	1.502	1.572	-4,45%
Sales of petrochemical products in domestic market (Ktn)	196	199	-1,51%	209	-6,22%	779	810	-3,83%
Exportation of petrochemical products (Ktn)	49	125	-60,80%	76	-35,53%	281	334	-15,87%
Crude oil processed (Kboed)	287	293	-2,05%	292	-1,71%	278	288	-3,47%
Refinery utilization	90,00%	92,00%	-2,17%	91,00%	-1,10%	87,00%	90,00%	-3,33%

Fuente: YPF, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

Metrics	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	3,78%	5,10%	-1,32%	3,80%	-0,02%	3,78%	10,19%	-6,41%
ROE (ttm)	10,58%	12,48%	-1,90%	10,42%	0,16%	10,67%	12,48%	-1,81%
EV/EBITDA (ttm)	4,05	2,05	97,21%	2,48	63,11%	4,05	2,14	88,92%
P/E (ttm)	22,56	9,92	127,39%	16,78	34,50%	22,56	4,75	374,53%
Debt to Equity ratio	66,42%	54,72%	11,70%	64,40%	2,02%	66,42%	54,72%	11,70%
Net Debt	21.177	12.357	71,38%	19.173	10,45%	21.177	12.357	71,38%
Net debt to EBITDA (ttm)	0,74	0,66	13,16%	0,80	-7,66%	0,74	0,68	8,41%
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	6,60	10,33	-36,10%	8,22	-19,78%	7,45	11,59	-35,78%
Liquidity	1,05	0,88	20,00%	0,91	15,16%	1,05	0,88	20,00%
Acid Liquidity	0,33	0,23	43,97%	0,24	38,05%	0,33	0,23	43,97%
Cash Ratio	0,33	0,23	43,97%	0,24	38,05%	0,33	0,23	43,97%

Fuente: YPF, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

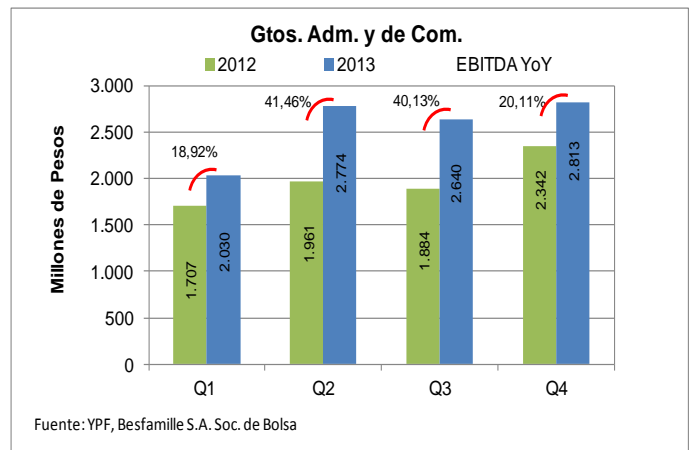
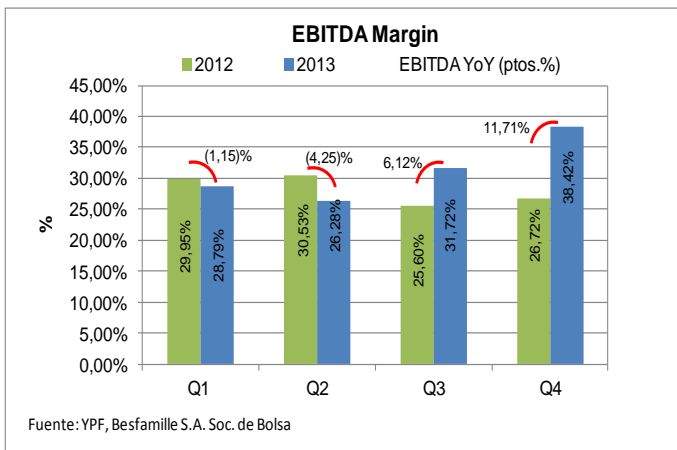
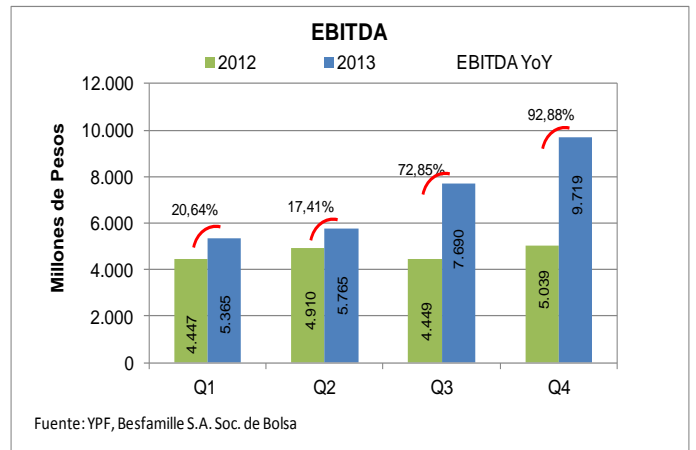
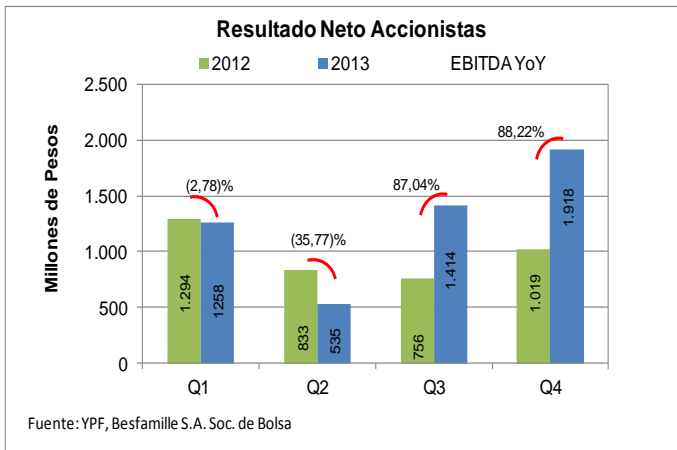
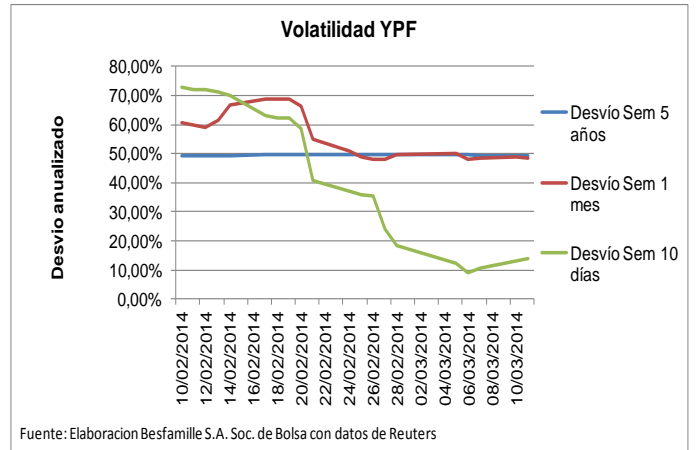
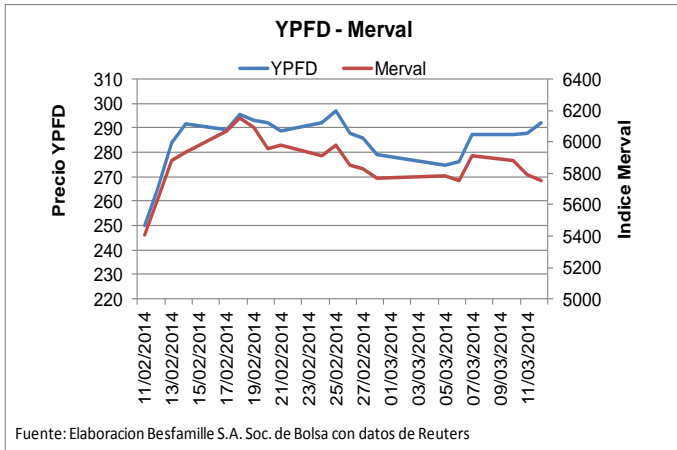
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

Anexo Gráficos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

