

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)

13/05/2014

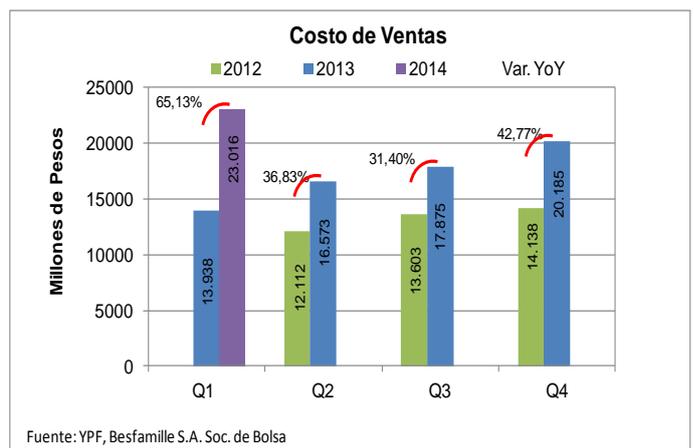
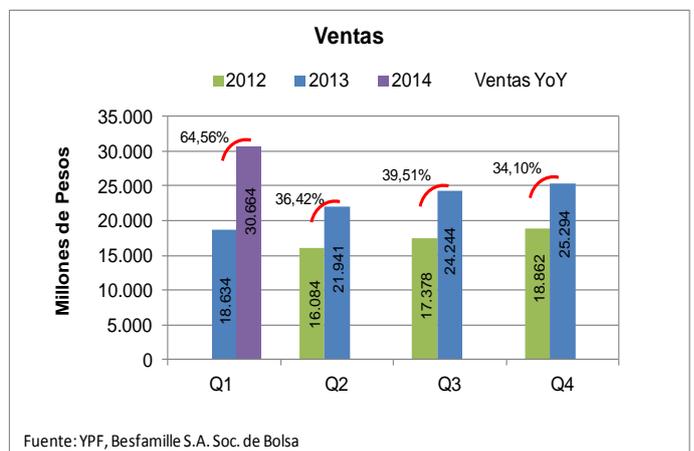
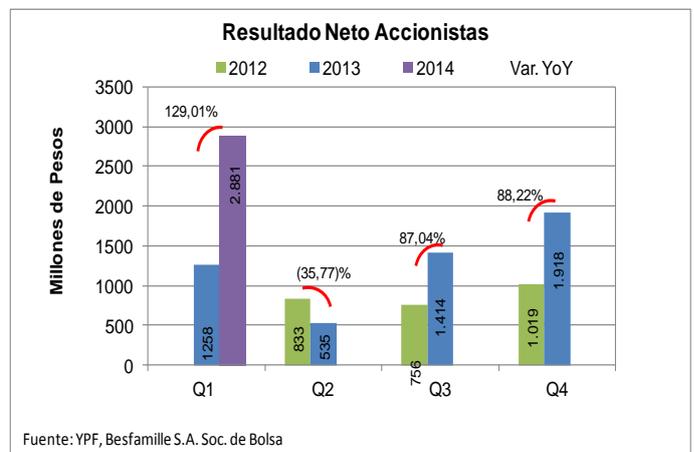
1Q14 Resumen

YPF Consolidado: la empresa reportó en el presente cuarto un resultado neto recurrente por \$ 2.881 millones, un 50,21% superior a lo reflejado en el 4Q13 (\$ 1.918 millones) y 129,01% con respecto al 1Q13 (\$ 1.258).

Las Ventas del 1Q14 alcanzaron los \$ 30.664 millones, lo que significa un incremento del 21,23% q/q y 64,56% y/y. Este mayor nivel de

venta se debe principalmente a la mejora de los niveles de producción y precios del gas. Estos últimos crecieron tanto en forma secuencial como anual un 5,77% y 17,96%, respectivamente. En cambio todo lo contrario ocurrió con el petróleo donde la reducción en los precios llegó a 10,98% q/q y 3,06% y/y. Aclaramos que estas variaciones son en función de los precios medidos en dólares.

Los costos de venta de la empresa se incrementaron un 65,13% y/y y 14,03% q/q, alcanzando los \$ 23.016 millones. Si le sumamos los \$ 707 millones que se recibió la compañía por el incidente de la refinería de la plata, estos llegan a \$ 23.723 millones. El incremento de estos costos en general fueron mayores importaciones



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

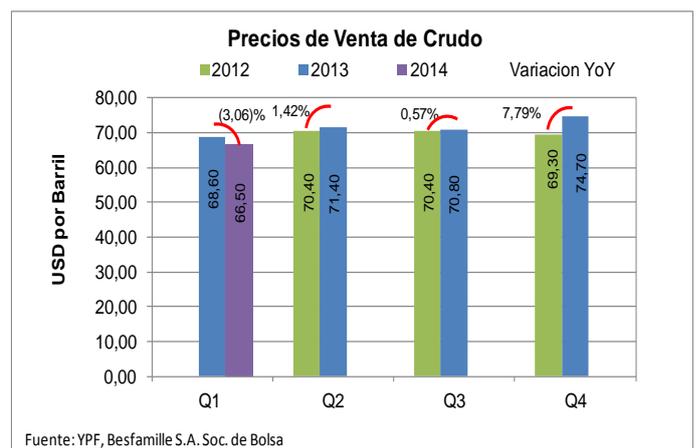
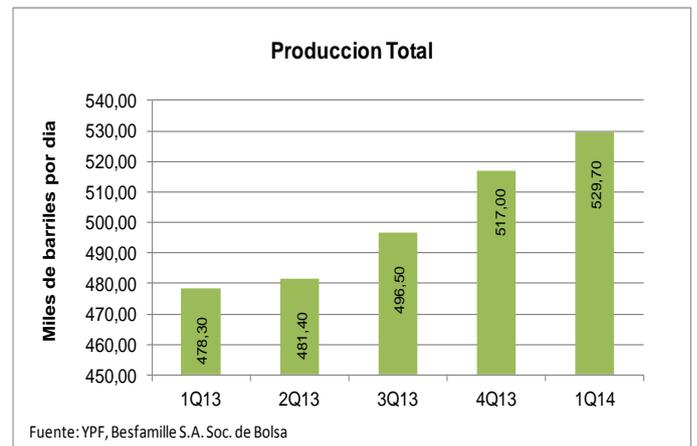
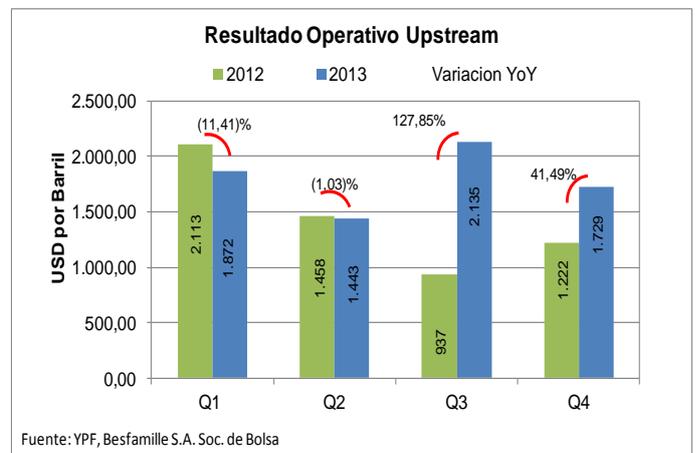
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

de diesel, gasolina y jet fuel, tanto en volúmenes como precios.

El EBITDA recurrente del 1Q14 alcanzó los \$ 8.360 millones, un 76,30% por encima de los \$ 4.742 millones logrados en el 1Q13 y 14,18% superior al 4Q13 (\$ 7.322 millones). El incremento de los costos operativos en forma secuencial sobre el crecimiento de las ventas, justifica la caída del EBITDA Margin en 168 pbs. con respecto al 4Q13 (28,95%), alcanzando el 27,26%.

- Upstream:** Las ventas alcanzaron los \$ 14.919 millones, un crecimiento del 17,72% q/q y 68,82% y/y. El resultado operativo también tuvo un buen desempeño incrementándose un 60,95% y/y. Estas subas estuvieron principalmente ligadas al incremento del precio y producción de gas. La producción de gas se creció un 4,79% q/q y 18,47% y/y. La producción de petróleo se incremento un 6,76% en términos anuales para alcanzar los 241 kbld. En resumen la producción total de hidrocarburos del 1Q14 llegó a 529 kboed, lo que representa un crecimiento con respecto al mismo cuarto del 2013 del 10,75% y del 2,46% vs. 4Q13. Dentro de estos valores se incluyen la producción aportada por 19 días de Apache y la correspondiente a la adquisición del 38,45% de Puesto Hernandez. Entre ambas aportaron el 2,7% de la producción total.



BESFAMILLE S.A

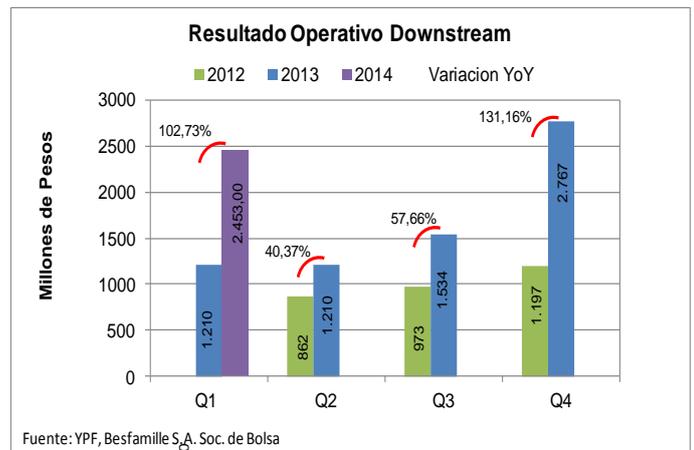
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

La producción de shale alcanzó los 19,3 Kboed, dividido en 12,4 Kbbld de petróleo, 3,6 Kbbld de NGL y 0,53 Mm3d de gas natural, de lo cual el 50% corresponde a YPF.

- **Downstream:** los resultados operativos en este segmento alcanzaron los \$ 2.453 millones en el 1Q14, lo que significa un incremento del 64,13% y/y y una disminución q/q de 11,35%. Esta caída en forma secuencial es producto de la contabilización de la prima obtenida por el incidente correspondiente a la refinería de La Plata, por lo que neteando del resultado dicho efecto en los cuartos correspondientes, la variación resulta ampliamente positiva.



Las ventas del segmento se incrementaron un 61,91% en términos anuales, explicado por incrementos del precio promedio de venta y mayores volúmenes de venta de nafta (6,08%) y fuel oil (127,91%), que mas que compensaron la caída en Diesel (-1,34%).

- **CAPEX and Financial:** YPF invirtió en el transcurso del 1Q14 \$ 9.722 millones en CAPEX un 127% por encima del mismo cuarto del 2013. Del total, un 88,49% fue destinado al segmento de upstream y 10,28% a downstream.

La caja operativa de la empresa alcanzó los \$ 6.715 millones, \$ 2.945 millones más que en el 1Q13. Este importe logra cubrir un 45,90% de sus necesidades de CAPEX y servicios de deuda. Si bien este ratio disminuyó la capacidad de generación de caja operativa continúa siendo buena. Por lo que si se comenzare a reducir la brecha entre el precio interno e internacional del petróleo, sería notable el incremento en los niveles de caja operativa.

En el presente cuarto se consumió efectivo por \$ 7.604 millones, principalmente por las erogaciones realizadas para CAPEX (\$ 11.817 millones) y adquisición de compañías (\$ 6.428 millones). Al 31 de Marzo del 2014 el efectivo disponible era de \$ 3.109 millones.

La deuda neta llegó a \$ 35.561 millones en el 1Q14, lo que significa un incremento del 67,92% respecto del 4Q13. La deuda neta sobre EBITDA alcanzó un valor de 1,22x, incrementándose en

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

un 57,44% anualmente, pero aún esta dentro de los niveles determinados por la empresa, ya que en el cuarto pasado expresaron que tienen como techo un ratio de 1,5x.

Análisis: YPF continua con una tendencia creciente de los niveles de producción, y de hecho la compañía espera incrementar la producción para el 2014 en un 5% para el petróleo y 18% para gas. Esto significa un incremento de 2 y 12 puntos porcentuales, respectivamente, sobre lo informado en el 4Q13. Este crecimiento está fundado no solo en la mayores inversiones y progresos de la compañía sino también teniendo en cuenta la producción proveniente de las recientes adquisiciones de Apache y el 38,45% de Puesto Hernandez.

Otro punto importante que destacamos en el informe anterior era el crecimiento de los costos operativos. Estos continuaron creciendo en forma secuencial y lo hicieron levemente sobre el nivel de ventas incidiendo en los márgenes operativos. Durante la conferencia los directivos manifestaron que están enfocados en mejorar la eficiencia y por ende lograr una disminución de los costos hacia adelante. Sin dudas este es un punto a seguir de cerca.

Por el lado del precio del petróleo, la compañía manifestó que la caída del precio en dólares fue producto de un acuerdo entre los participantes del sector para sobrepasar el período posterior a la devaluación de Enero, pero que en el presente ya se está en niveles de alrededor de los USD 80 por barril. El incremento del nivel de precios del barril es un aspecto fundamental, ya que necesita aprovechar los niveles de precios internacionales para contar con los ingresos suficientes con los cuales afrontar los proyectos de explotación del shale que requieren de grandes niveles de inversión. Aún a USD 80 por barril existe una brecha con el precio internacional (Brent USD 108,17) de USD 28 dólares. Con fecha de 10/04/2014 se comunicó que Chevron decidió continuar la sociedad con YPF para avanzar en un proyecto de producción a gran escala de hidrocarburos no convencionales en Vaca Muerta. En esta etapa posterior al piloto, se perforarán 170 pozos que requerirán de una inversión de más de USD 1.600 millones de dólares en perforación, terminación y construcción de facilidades. A su vez se avanzo en un acuerdo para el desarrollo de shale oil con un programa exploratorio de 9 pozos, que comenzará en Narambuena, un aérea de 200 km². Este proyecto requerirá de una inversión de USD 140 millones que serán aportados por Chevron.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

| YPF 1Q14 Highlights | 1Q14 | 1Q13 | y/y | 4Q13 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Millones de Pesos | | | | | | | | |
| Ventas | 30.664 | 18.634 | 64,56% | 25.294 | 21,23% | 90.113 | 67.174 | 34,15% |
| Costo de Ventas | (23.016) | (13.938) | 65,13% | (20.185) | 14,03% | (68.571) | (50.267) | 36,41% |
| Resultado Bruto | 7.648 | 4.696 | 62,86% | 5.109 | 49,70% | 21.542 | 16.907 | 27,41% |
| Margen bruto | 24,94% | 25,20% | -1,03% | 20,20% | 23,48% | 23,91% | 25,17% | -1,26% |
| Gtos. Administrativos y Comercialización | (3.021) | (2.030) | 48,82% | (2.813) | 7,39% | (10.257) | (7.894) | 29,93% |
| Gastos de exploración | (197) | (76) | 159,21% | (304) | -35,20% | (829) | (582) | 42,44% |
| Otros | (46) | (57) | | 1.828 | | 704 | (528) | -233,33% |
| Resultado Operativo | 4.384 | 2.533 | 73,08% | 3.820 | 14,76% | 11.160 | 7.903 | 41,21% |
| Resultado Operativo Upstream | 3.013 | 1.872 | 60,95% | 1.729 | 74,26% | 7.179 | 5.730 | 25,29% |
| Resultado Operativo Downstream | 2.453 | 1.210 | 102,73% | 2.767 | -11,35% | 6.721 | 4.095 | 64,13% |
| Otros Ingresos/egresos | (1.082) | (549) | | (676) | | (2.740) | (1.922) | 42,56% |
| EBITDA | 8.360 | 4.742 | 76,30% | 7.322 | 14,18% | 29.394 | 18.053 | 62,82% |
| EBITDA Margin | 27,26% | 25,45% | 1,82% | 28,95% | -5,82% | 32,62% | 26,87% | 5,74% |
| Inversión en otras compañías | (3) | 0 | | 276 | -101,09% | 353 | 114 | 209,65% |
| Gastos Financieros netos | 4.583 | 195 | 2250,26% | 1.869 | 145,21% | 2.835 | 548 | 417,34% |
| Resultado Antes de Impuestos | 8.964 | 2.728 | 228,59% | 5.965 | 50,28% | 14.348 | 8.565 | 67,52% |
| Impuesto a las ganancias | (6.177) | (1.470) | 320,20% | (4.087) | 51,14% | (9.269) | (4.663) | 98,78% |
| Minoritarios | 94 | 0 | | 40 | | 46 | 0 | |
| Resultado Neto Accionistas | 2.881 | 1.258 | 129,01% | 1.918 | 50,21% | 5.125 | 3.902 | 31,34% |
| EPS | 7,32 | 3,20 | 129,01% | 4,88 | 50,21% | 13,03 | 9,92 | 31,34% |
| Otros resultados | 11.239 | 1.385 | 711,48% | 5.661 | 98,53% | 12.031 | 4.241 | 183,68% |
| Resultado | 14.026 | 2.643 | 430,68% | 7.539 | 86,05% | 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 | 1Q14 | 1Q13 | y/y | 4Q13 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|--|--------------|--------------|---------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Upstream | | | | | | | | |
| Produccion de Crude oil (kbbld) | 241,6 | 226,3 | 6,76% | 239,3 | 0,96% | 232,3 | 227,4 | 2,15% |
| Produccion de NGL (kbbld) | 54 | 54,6 | -1,10% | 54,7 | -1,28% | 48,2 | 47,6 | 1,26% |
| Produccion de Gas (Mm3d) | 37,2 | 31,4 | 18,47% | 35,5 | 4,79% | 33,9 | 33,4 | 1,50% |
| Total Production (Kboed) | 529,7 | 478,3 | 10,75% | 517 | 2,46% | 493,4 | 485 | 1,73% |
| Realization Prices (domestic market) | | | | | | | | |
| Crude Oil (USD/bbl) | 66,5 | 68,6 | -3,06% | 74,7 | -10,98% | 71,4 | 70 | 2,00% |
| Average Gas (USD/Mmbtu) | 4,4 | 3,73 | 17,96% | 4,16 | 5,77% | 3,94 | 2,22 | 77,48% |
| Downstream | | | | | | | | |
| Sales of refined products in domestic market (Km3) | 3.999 | 3.889 | 2,83% | 4.094 | -2,32% | 15.988 | 15.745 | 1,54% |
| Exportation of refined products (Km3) | 455 | 450 | 1,11% | 432 | 5,32% | 1.502 | 1.572 | -4,45% |
| Sales of petrochemical products in domestic market (Ktn) | 185 | 179 | 3,35% | 196 | -5,61% | 779 | 810 | -3,83% |
| Exportation of petrochemical products (Ktn) | 57 | 70 | -18,57% | 49 | 16,33% | 281 | 334 | -15,87% |
| Crude oil processed (Kboed) | 275 | 288 | -4,51% | 287 | -4,18% | 278 | 288 | -3,47% |
| Refinery utilization | 86,00% | 90,00% | -4,44% | 90,00% | -4,44% | 87,00% | 90,00% | -3,33% |

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@besfamilie.com

| Metrics | 1Q14 | 1Q13 | y/y | 4Q13 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|--------------------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|
| ROA (ttm) | 3,95% | 4,51% | -0,56% | 3,78% | 0,17% | 3,78% | 10,19% | -6,41% |
| ROE (ttm) | 21,26% | 22,81% | -1,54% | 11,48% | 9,79% | 12,93% | 12,48% | 0,45% |
| EV/EBITDA (ttm) | 4,24 | 2,63 | 61,02% | 4,53 | -6,46% | 3,93 | 2,14 | 83,43% |
| P/E (ttm) | 18,30 | 12,49 | 46,49% | 22,56 | -18,89% | 22,56 | 4,75 | 374,53% |
| Debt to Equity ratio | 62,22% | 54,68% | 7,54% | 66,42% | -4,19% | 66,42% | 54,72% | 11,70% |
| Net Debt | 35.561 | 14.223 | 150,02% | 21.177 | 67,92% | 21.177 | 12.357 | 71,38% |
| Net debt to EBITDA (ttm) | 1,22 | 0,78 | 57,44% | 0,83 | 47,07% | 0,72 | 0,68 | 5,25% |
| Interest Coverage (EBITDA/Interests) | 5,33 | 7,80 | -31,64% | 4,97 | 7,26% | 7,67 | 11,59 | -33,86% |
| Liquidity | 0,93 | 0,93 | 0,02% | 1,05 | -11,13% | 1,05 | 0,88 | 20,00% |
| Acid Liquidity | 0,08 | 0,21 | -62,01% | 0,33 | -76,01% | 0,33 | 0,23 | 43,97% |
| Cash Ratio | 0,08 | 0,21 | -62,01% | 0,33 | -76,01% | 0,33 | 0,23 | 43,97% |

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

BESFAMILLE S.A

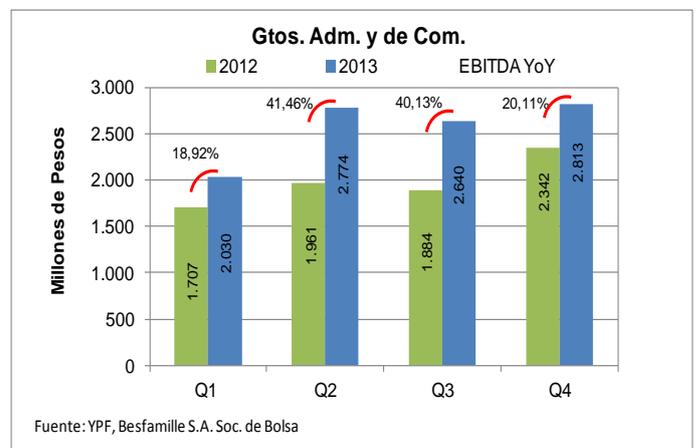
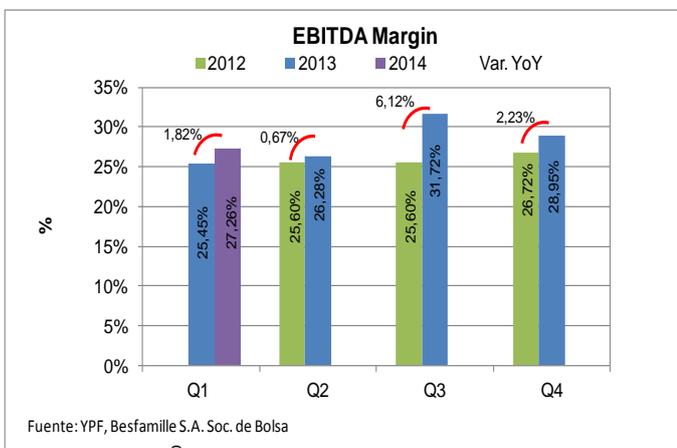
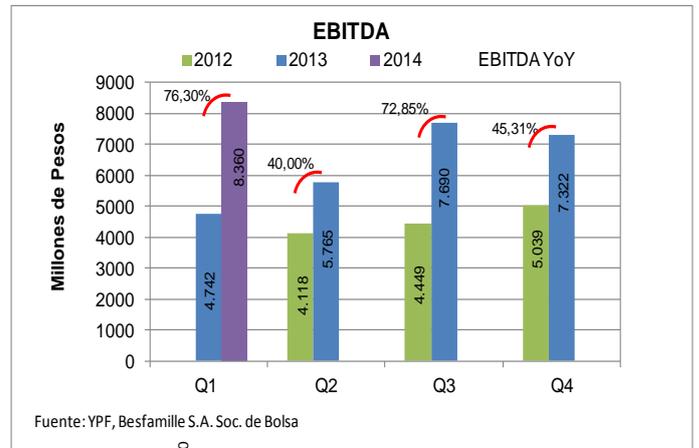
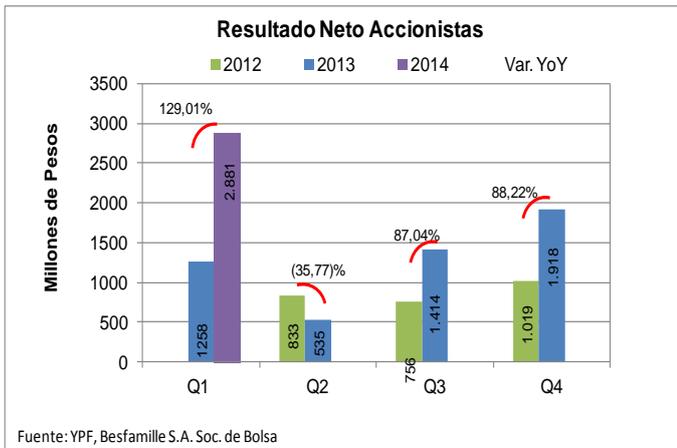
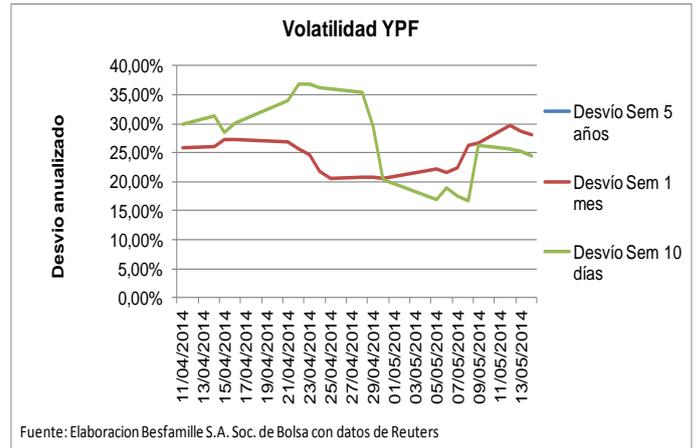
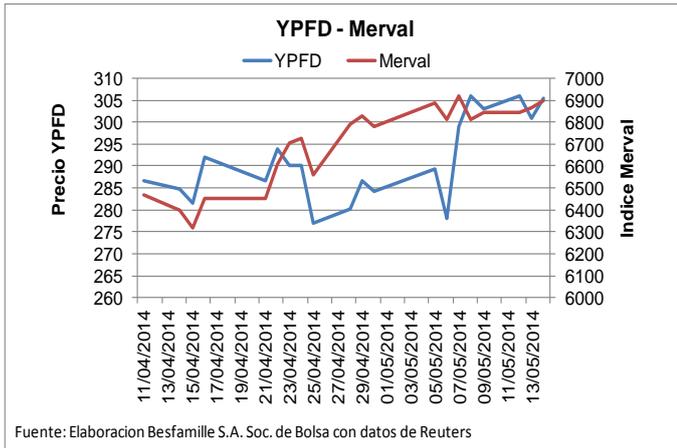
SOCIEDAD DE BOLSA

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

