



YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

CONTENIDO

Nota	Descripción	Página
	Glosario de términos	
	Información legal	1
	Estados de situación financiera intermedios condensados consolidados	2
	Estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados	3
	Estados de cambios en el patrimonio intermedios condensados consolidados	4
	Estados de flujos de efectivo intermedios condensados consolidados	6
	Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados:	
1	Información general, estructura y organización del negocio del Grupo	7
2	Bases de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados del ejercicio	8
3	Estacionalidad de las operaciones	11
4	Adquisiciones y disposiciones	11
5	Administración del riesgo financiero	12
6	Información por segmentos	12
7	Instrumentos financieros por categoría	12
8	Activos Intangibles	13
9	Propiedades, planta y equipo	14
10	Activos por derecho de uso	
11	Inversión en asociadas y negocios conjuntos	15
12	Otros créditos	17
13	Créditos por ventas	17
14	Efectivo y equivalentes de efectivo	17
15	Impuesto a las ganancias	18
16	Pasivos por arrendamientos	20
17	Préstamos	20
18	Cuentas por pagar	21
19	Ingresos por ventas	21
20	Gastos por naturaleza	22
21	Resultados financieros, netos	23
22	Operaciones discontinuadas - Consorcio Ramos	23
23	Patrimonio	23
24	Resultado neto por acción	24
25	Restricciones sobre la distribución de ganancias	24
26	Principales compromisos contractuales y garantías otorgadas	24
27	Pasivos contingents	24
28	Principales regulaciones y otros	25
29	Saldos y operaciones con partes relacionadas	27
30	Activos y pasivos en moneda distinta al peso	29
31	Hechos posteriores	29

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ADR	American Depositary Receipt
AESA	Sociedad Relacionada A-Evangelista S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
Asociada	Sociedad sobre la cual YPF EE posee influencia significativa conforme lo dispuesto por la NIC 28
BICE	Banco de Inversión y Comercio Exterior
CAEE	Contratos de Abastecimiento de Energía Eléctrica
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Eléctrico S.A.
CDS	Negocio Conjunto Central Dock Sud S.A.
CNV	Comisión Nacional de Valores
CINIIF	Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera
COD	(en inglés, commercial operation date) corresponden a las fechas de habilitación comercial.
CSJN	Corte Suprema de Justicia de la Nación
ENARGAS	Ente Nacional Regulador del Gas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FODER	Fondo Fiduciario para el desarrollo de Energías Renovables
FONINVEMEM	Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	Corresponden indistintamente a cualquier sociedad subsidiaria y/o afiliada de General Electric Corporation, Inc.
GE EFS	GE EFS Power Investments B.V., afiliada de GE
Grupo	YPF EE y sus subsidiarias
GW	Gigawatts
GWh	Gigawatt por hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IDS	Asociada Inversora Dock Sud S.A.
IGJ	Inspección General de Justicia
IGMP	Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta
IPIM	Índice de Precios Internos al por Mayor
IVA	Impuesto al Valor Agregado
LGS	Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones
Loma Campana I	Central térmica Loma Campana I ubicada en la localidad de Añelo, provincia de Neuquén
Loma Campana II	Central térmica Loma Campana II ubicada en la localidad de Añelo, provincia de Neuquén.
MATER	Mercado a Término de Energía Renovable
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MINEM	Ministerio de Energía y Minería
MMBtu	Millones de unidades térmicas británicas (British thermal unit)
MW	Megavatio
MWh	Megavatio hora
NCP	Normas de Contabilidad Profesionales (argentinas)
Negocio conjunto	Sociedad sobre la cual YPF EE posee control conjunto conforme lo dispuesto por la NIIF 11
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones negociables
OPESSA	Sociedad Relacionada Operadora de Estaciones de Servicios S.A.
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
PPA	(en inglés, power purchase agreements) corresponden a los contratos de compraventa de potencia y/o energía, según el caso, suscriptos entre la Sociedad y sus clientes
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEC	U.S. Securities and Exchange Commission
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SIC	Comité de Interpretaciones de las NIC ("Standing Interpretation Committee")
Subsidiaria	Sociedad sobre la cual YPF EE tiene control, conforme lo dispuesto por la NIIF 10
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
US\$	Dólar estadounidense
US\$/Bbl	Dólar por barril
Y-GEN	Sociedad subsidiaria Y-GEN Eléctrica S.A.U. (anteriormente Y-GEN Eléctrica S.R.L.) ⁽¹⁾
Y-GEN II	Sociedad subsidiaria Y-GEN Eléctrica II S.A.U. (anteriormente Y-GEN Eléctrica II S.R.L.) ⁽¹⁾
Y-GEN III	Sociedad subsidiaria Y-GEN Eléctrica III S.R.L.
Y-GEN IV	Sociedad subsidiaria Y-GEN Eléctrica IV S.R.L.
YPF	YPF Sociedad Anónima
YPF EE	YPF Energía Eléctrica S.A. o la Sociedad
YPF EE Comercializadora	Sociedad subsidiaria YPF EE Comercializadora S.A.U.

(1) La transformación se encuentra pendiente de inscripción ante Inspección General de Justicia.

INFORMACIÓN LEGAL

Domicilio legal

Avenida Córdoba 111, Piso 14 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Ejercicio económico

N° 7 iniciado el 1° de enero de 2019

Actividad principal de la Sociedad

Generación, transporte y comercialización de energía eléctrica a partir de todas las fuentes primarias de producción, y exploración y explotación de hidrocarburos líquidos y gaseosos en el área Ramos en la provincia de Salta (la operación en el Consorcio Ramos constituye una actividad discontinuada, ver Nota 3.a) a los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad).

Inscripción en el Registro Público

- Del contrato social: 26 de agosto de 2013.
- Última modificación del estatuto: 20 de marzo de 2018.

Fecha de finalización del Contrato Social

26 de agosto de 2112.

Composición del Capital Social

(Importes expresados en pesos argentinos - Ver Nota 23)

Clase de acciones	Suscripto, integrado, emitido e inscripto
Acciones ordinarias escriturales en circulación de valor nominal 1 y con derecho a 1 voto por acción.	
Clase A	2.810.302.991
Clase B	936.767.364
	<u>3.747.070.355</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Importes expresados en miles de pesos argentinos)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Activos intangibles	8	224.419	196.835
Propiedades, planta y equipo	9	48.503.937	37.650.465
Activos por derecho de uso	10	527.130	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	11	2.386.115	1.948.492
Otros créditos	12	2.582.507	1.846.127
Inversiones en activos financieros	7	41.571	69.901
Activos por impuesto diferido, netos	15	36.029	54.153
Total del activo no corriente		54.301.708	41.765.973
Activo corriente			
Otros créditos	12	1.626.910	6.234.304
Créditos por ventas	13	3.451.571	3.724.234
Otros activos financieros		1.750.466	1.489.031
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	7.632.835	4.701.336
Total del activo corriente		14.461.782	16.148.905
TOTAL DEL ACTIVO		68.763.490	57.914.878
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		8.411.982	8.411.982
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		22.134.216	17.109.294
TOTAL DEL PATRIMONIO		30.546.198	25.521.276
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones		38.122	35.421
Pasivos por impuesto diferido, netos	15	2.849.236	2.430.623
Pasivos por arrendamientos	16	358.553	-
Préstamos	17	20.943.971	18.256.570
Total del pasivo no corriente		24.189.882	20.722.614
Pasivo corriente			
Cargas fiscales		281.960	340.436
Remuneraciones y cargas sociales		136.040	151.256
Pasivos por arrendamientos	16	100.748	-
Préstamos	17	6.809.814	6.514.408
Otros pasivos		110.610	99.359
Cuentas por pagar	18	6.588.238	4.565.529
Total del pasivo corriente		14.027.410	11.670.988
TOTAL DEL PASIVO		38.217.292	32.393.602
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		68.763.490	57.914.878

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto la información por acción expresada en pesos)

	Notas	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
		2019	2018
Ingresos	19	2.691.682	644.389
Costos de producción.....	20	(892.818)	(233.720)
Resultado bruto.....		1.798.864	410.669
Gastos de administración y comercialización	20	(247.766)	(49.217)
Resultado remediación participación preexistente.....		-	1.785.033
Otros resultados operativos, netos		33.838	(294)
Resultado operativo.....		1.584.936	2.146.191
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos.....	11	131.146	43.937
Ingresos financieros	21	515.756	269.750
Costos financieros.....	21	(917.487)	(442.893)
Resultados financieros, netos	21	(401.731)	(173.143)
Resultado antes de impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas		1.314.351	2.016.985
Impuesto a las ganancias.....	15	(197.080)	(113.147)
Resultado neto del período por operaciones continuadas		1.117.271	1.903.838
Resultado después del impuesto a las ganancias del ejercicio correspondiente a operaciones discontinuadas	22	-	13.296
Resultado neto del período		1.117.271	1.917.134
Otros resultados integrales			
<i>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>			
Cambios en el valor razonable de instrumentos derivados		(26.173)	24.810
<i>Conceptos que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</i>			
Diferencia de conversión		3.933.824	332.988
Otros resultados integrales del período		3.907.651	357.798
Resultado integral del período		5.024.922	2.274.932
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Operaciones continuadas.....		1.117.271	1.903.838
Operaciones discontinuadas		-	13.296
Resultado integral del período atribuible a los propietarios de la Sociedad:		5.024.922	2.261.636
Operaciones continuadas.....		5.024.922	2.261.636
Operaciones discontinuadas		-	13.296
Resultado neto por acción por operaciones continuadas y discontinuadas			
Básico y diluido	24	0,298	0,665
Resultado neto por acción por operaciones continuadas			
Básico y diluido	24	0,298	0,660

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos)



	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019							Total
	Aportes de los propietarios			Reservas		Otros resultados integrales acumulados	Resultados acumulados	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Reserva legal	Reserva facultativa			
Al 1° de enero de 2019	3.747.070	4.604.483	60.429	52.755	881.681	11.739.242	4.435.616 ⁽¹⁾	25.521.276
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	3.907.651	-	3.907.651
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	1.117.271	1.117.271
Al 31 de marzo de 2019	3.747.070	4.604.483	60.429	52.755	881.681	15.646.893	5.552.887	30.546.198

(1) Incluye 11.532 de Resultados por adopción de las NIIF que fueron asignados a una reserva especial por la Asamblea de Accionistas del 7 de mayo de 2019 que aprobó los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MRZO DE 2019 Y 2018 (Cont.)**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto las acciones y la información por acción expresada en pesos, y a menos que se indique lo contrario)



	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018							
	Aportes de los propietarios			Reservas		Otros resultados integrales acumulados	Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras contribuciones de accionistas	Reserva legal	Reserva facultativa			
Al 1° de enero de 2018	2.506.556	-	-	6.351	-	542.191	858.289 ⁽¹⁾	3.913.387
Disposiciones de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 12 de enero de 2018								
- Incremento de capital	303.747	-	-	-	-	-	-	303.747
Disposiciones de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 20 de marzo de 2018								
- Emisión de acciones	936.767	-	-	-	-	-	-	936.767
- Integración prima de emisión	-	4.604.483	-	-	-	-	-	4.604.483
Venta de la participación en Consorcio Ramos y de la participación en Central Dock Sud S.A. (Nota 3.a. a los estados financieros consolidados anuales)	-	-	60.429	-	-	-	-	60.429
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	357.798	-	357.798
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	1.917.134	1.917.134
Al 31 de marzo de 2018	3.747.070	4.604.483	60.429	6.351	-	899.989	2.775.423	12.093.745

(1) Incluye 11.532 de Resultados por adopción de las NIIF que fueron asignados a una reserva especial por la Asamblea de Accionistas del 7 de mayo de 2019 que aprobó los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos)

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período de operaciones continuadas	1.117.271	1.903.838
Resultado del período de operaciones discontinuadas	-	13.296
Resultado neto del período	1.117.271	1.917.134
Ajustes para conciliar el resultado neto con los fondos generados por las operaciones:		
Resultados por participación en sociedades	(131.146)	(43.937)
Resultados remediación participación preexistente	-	(1.785.033)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	503.964	68.756
Depreciación de activos por derecho de uso	31.253	-
Baja de propiedades, planta y equipo	-	2.167
Resultados financieros, netos	401.731	173.143
Movimiento de provisiones del pasivo	2.701	28.971
Cargo por impuesto a las ganancias	197.080	115.229
Aumento provisión para deudores de dudoso cobro	48.772	-
Remuneración adicional indirecta y a los mantenimientos no recurrentes	-	-
Pagos de impuesto a las ganancias	(26.162)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	603.725	(554.484)
Otros créditos	(627.993)	(92.743)
Cuentas por pagar	(358.244)	471.448
Remuneraciones y cargas sociales	(15.215)	17.979
Cargas fiscales	(32.314)	74.893
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	1.715.423	393.523
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(3.234.036)	(1.654.545)
Adquisición de participación en otras sociedades ⁽¹⁾	-	(1.453.542)
Pago de anticipos de propiedades, planta y equipo	(849.999)	(6.071)
Otros activos financieros	(37.492)	-
Venta de participación en asociadas	-	283.247
Aportes a asociadas	-	(4.076)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(4.121.527)	(2.834.987)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos	-	2.125.003
Aportes de capital	-	2.720.250
Integración prima de emisión	5.691.000	-
Cancelación de préstamos	(509.812)	(808.000)
Pago de pasivos por arrendamientos	(27.984)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(519.891)	(81.556)
Flujo neto efectivo de las actividades de financiación	4.633.313	3.955.697
Aumento neto del efectivo	2.227.209	1.514.233
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	704.290	34.435
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.701.336	139.082
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	7.632.835	1.687.750

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos pendientes de cancelación al inicio del ejercicio ...	1.743.008	491.457
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos pendientes de cancelación al cierre del período....	3.367.799	818.338
Transferencias de anticipos por compra de propiedad planta y equipo	416.184	150.225

(1) Neto del efectivo y equivalente por 172.612 incorporado por combinación de negocios (Nota 3.b) a los estados financieros consolidados anuales).

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios condensados consolidados

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

1. INFORMACIÓN GENERAL, ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPOInformación general

YPF Energía Eléctrica S.A. es una sociedad anónima constituida según las leyes de la República Argentina. Su domicilio legal es Av. Córdoba 111, Piso 14, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad y de las sociedades que componen el Grupo económico consiste en (i) la generación y comercialización de energía eléctrica a través de tres centrales térmicas ubicadas en la provincia de Tucumán, dos centrales térmicas y motogeneradores ubicados en la provincia de Neuquén, una planta de cogeneración en la provincia de Buenos Aires y un parque eólico en la provincia de Chubut; (ii) proyecto de construcción del cierre de ciclo de la nueva central de generación térmica en Tucumán y una planta de cogeneración en La Plata; (iii) proyecto de construcción de parques eólicos en Santa Cruz y Buenos Aires; (iv) comercialización de energía, (v) participación indirecta a través de IDS en la generación y comercialización de energía eléctrica a través de la central térmica de CDS y (vi) la exploración, explotación, producción, transporte y/o almacenaje de hidrocarburos líquidos y gaseosos (actividad discontinuada, ver Nota 3.a.) los estados financieros consolidados anuales.

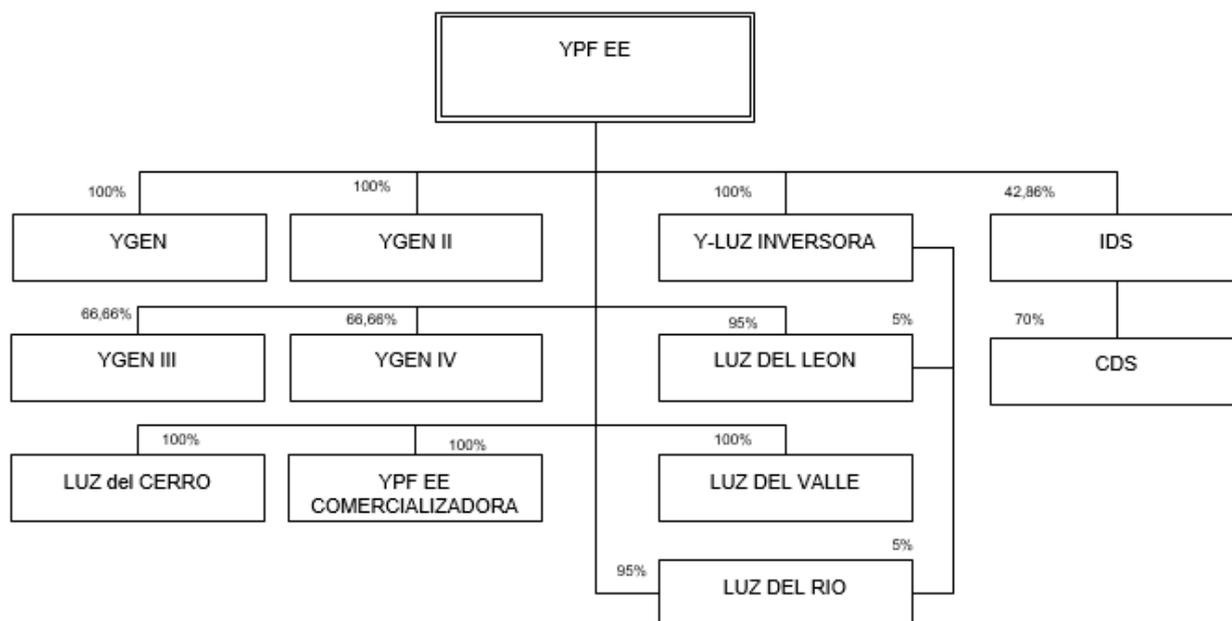
El Grupo tiene una capacidad de generación, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados, de 1.819MW, representando aproximadamente el 6,6% de la potencia máxima y aproximadamente el 8,5% sobre la energía promedio demandada en la Argentina, según información publicada por CAMMESA.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con proyectos en construcción con una capacidad instalada de generación de electricidad de más de 634MW.

El portafolio de activos y proyectos de generación de propiedad del Grupo se encuentra localizado en las provincias de Tucumán, Neuquén, Buenos Aires, Chubut y Santa Cruz.

Estructura y organización del Grupo económico

El siguiente cuadro muestra la estructura organizacional, incluyendo las principales sociedades del Grupo, al 31 de marzo de 2019:



Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**2.a) Bases de preparación**

Los estados financieros intermedios condensados consolidados de YPF EE por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se presentan sobre la base de la aplicación de los lineamientos establecidos en la NIC 34 "Información financiera intermedia". Por lo tanto, deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2018 sobre la base de las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el CINIIF.

Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de mayo de 2019.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

2.b) Políticas contables significativas

Las políticas contables más significativas se describen en la Nota 2.3 a los estados financieros consolidados anuales.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales. Asimismo, a partir de la entrada en vigencia el 1 de enero de 2019, el grupo ha aplicado los lineamientos de la NIIF 16, "Arrendamientos". Ver política contable detallada a continuación en la presente nota.

Moneda funcional y moneda de presentación

Tal como se menciona en la Nota 2.3.1 a los estados financieros consolidados anuales, YPF EE ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense. Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 562 de la CNV, YPF EE debe presentar sus estados financieros en pesos.

Adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas a partir del 1° de enero de 2019

El Grupo ha adoptado todas las normas e interpretaciones nuevas y revisadas, emitidas por el IASB, que son relevantes para sus operaciones y de aplicación efectiva obligatoria al 31 de marzo de 2019, tal como se describe en la Nota 2. 6 a los estados financieros consolidados anuales. Las normas e interpretaciones nuevas y revisadas mencionadas previamente que han tenido impacto en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados se describen a continuación:

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

- **NIIF 16 – Arrendamientos**

El modelo introducido por esta norma se basa en la definición de arrendamiento, la cual se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 distingue entre contratos de arrendamiento y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado se encuentra bajo el control del cliente, el cual existe en tanto el cliente tenga el derecho a: i) obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo; y ii) a dirigir el uso del mismo.

El Grupo como arrendatario:

Una vez identificado el arrendamiento, el Grupo reconoce las siguientes partidas:

- Activos por derecho de uso, cuyo costo incluye:
 - (a) el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
 - (b) cualquier pago por arrendamiento abonado al arrendador con anterioridad a la fecha de comienzo o en la misma fecha, una vez descontado cualquier incentivo recibido por el arrendamiento;
 - (c) los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y
 - (d) una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurar el lugar en el que se localiza o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos al producir los inventarios. El Grupo puede incurrir en obligaciones a consecuencia de esos costos ya sea en la fecha de comienzo o como una consecuencia de haber usado el activo subyacente durante un período determinado.

Posteriormente, la valoración del derecho de uso de los activos irá por el modelo del costo o el modelo de la revaluación de la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” (reconociendo por tanto la depreciación y el deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias y, en su caso de aplicación del modelo de revaluación, las revalorizaciones en patrimonio). La depreciación se calcula siguiendo el método de la línea recta en función del plazo de arrendamiento de cada contrato, salvo que la vida útil de dicho activo subyacente sea ínfima.

Los contratos de arrendamiento en los que el Grupo es arrendatario corresponden principalmente al alquiler de:

- Contratos de usufructo sobre los terrenos en los cuales está construyendo sus parques eólicos.
Estos contratos tienen una duración promedio de 17 años con opción a renovarse por 20 años adicionales y no poseen cuotas contingentes.
- Contratos de alquiler de sus oficinas administrativas
Los contratos mencionados establecen pagos establecidos en forma mensual y tiene una duración de tres años.
- Contratos de alquiler de equipos motogeneradores
Estos contratos tienen una duración de 5 años con una opción de compra al final del plazo. No poseen cuotas contingentes.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

- Pasivos por arrendamiento, medido como la sumatoria de los pagos futuros por arrendamiento, descontados utilizando la tasa incremental por préstamos del arrendatario dada la complejidad de determinar la tasa de interés implícita en el arrendamiento. El Grupo aplicó a los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera la tasa incremental por préstamos del arrendatario de la fecha de aplicación inicial.

Los pasivos por arrendamiento incluyen:

- (a) pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- (b) pagos variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo del contrato;
- (c) importes que el Grupo espera pagar como garantías de valor residual;
- (d) el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- (e) pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el período del arrendamiento refleja que el Grupo ejercerá una opción de terminarlo (es decir, porque existe una certeza razonable al respecto).

Posteriormente, el Grupo incrementa el pasivo por el arrendamiento para reflejar el interés devengado (y reconocido en el estado de resultados integrales), deduce las cuotas que se van pagando del pasivo y recalcula de nuevo el valor contable para reflejar cualquier revisión, modificación del arrendamiento o revisión de las denominadas cuotas "en sustancia" fijas, aplicando una tasa de descuento revisada en caso de corresponder.

El Grupo revisa el pasivo por arrendamiento en los siguientes casos:

- (a) cuando se produzca un cambio en el importe esperado a pagar en virtud de una garantía de valor residual;
- (b) cuando se produzca un cambio en las futuras cuotas de arrendamiento para reflejar la variación de un índice o en un tipo de interés utilizado para determinar dichas cuotas (incluida, por ejemplo, una revisión del alquiler de mercado);
- (c) cuando se produzca un cambio en la duración del arrendamiento como resultado de una modificación en el período no cancelable del mismo (por ejemplo, si el arrendatario no ejerce una opción previamente incluida en la determinación del período de arrendamiento); o
- (d) cuando se produzca un cambio en la evaluación de la opción de compra del activo subyacente.

El Grupo reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos de 206.006 el 1° de enero de 2019 en el estado de situación financiera, medidos al valor presente de los pagos futuros. Asimismo, reclasificó 282.278 desde el rubro propiedades, planta y equipo a activos por derecho a uso, y reclasificó 210.166 desde el rubro préstamos al rubro pasivos por arrendamiento.

La aplicación de la presente norma no tuvo efecto sobre los resultados acumulados dado que el Grupo aplicó el modelo simplificado sin reexpresión de las cifras comparativas, reconociendo un activo por derecho de uso equivalente al pasivo por arrendamiento en la fecha inicial de transición (1° de enero de 2019). No se detectaron ajustes a realizar por deterioro proveniente de provisiones de contratos onerosos relacionados a estos activos por derecho de uso.

Para los arrendamientos que califiquen como de corto plazo, y arrendamientos con activos subyacentes de bajo valor, el Grupo continúa reconociéndolos como gasto del período linealmente durante la duración del arrendamiento, salvo que otra base sistemática sea más representativa, de acuerdo con la opción indicada por la norma. El grupo no identificó arrendamientos de bajo valor distintos a aquellos cuyo activo subyacente responde a impresoras, equipos celulares, computadoras, fotocopiadoras, entre ellos, no siendo significativos.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

El Grupo aplicó la solución práctica de la norma por la cual aquellos arrendamientos cuyo plazo finalizara dentro de los 12 meses desde la fecha de aplicación inicial, independientemente de la fecha original, y cumpliendo las condiciones para ser clasificados como de corto plazo, sigan el tratamiento descrito en el párrafo anterior.

El Grupo como arrendador

La NIIF 16 exige al arrendador clasificar el arrendamiento en operativo o financiero. Un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

La clasificación del arrendamiento se realiza en la fecha de inicio del acuerdo y se evalúa nuevamente solo si se produce una modificación del arrendamiento. Los cambios en las estimaciones (por ejemplo, las que suponen modificaciones en la vida económica o en el valor residual del activo subyacente) o los cambios en circunstancias (por ejemplo, el incumplimiento por parte del arrendatario) no darán lugar a una nueva clasificación del arrendamiento a efectos contables.

El Grupo no posee activos arrendados a terceros significativos.

2.c) Estimaciones y juicios contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados consolidados, las estimaciones y los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre, fueron consistentes con las aplicadas por el Grupo en la preparación de los estados financieros consolidados anuales, detalladas en la Nota 2.4 a dichos estados financieros, sobre estimaciones y juicios contables.

2.d) Información comparativa

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 son parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados y tienen el propósito de que se lean en relación con esos estados financieros.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Los ingresos por ventas de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no están afectados significativamente por factores estacionales.

4. ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES

No se han realizado adquisiciones y disposiciones en el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 2019. El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2018, se encuentran detalladas en la Nota 3 a los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

5. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Dentro del Grupo, se ejercen funciones de gestión de riesgo con respecto a los riesgos financieros que surgen de instrumentos financieros a los que el Grupo está expuesto durante un período o a una fecha determinada.

Los estados financieros intermedios condensados consolidados no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales consolidados.

No ha habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por el Grupo desde el cierre del ejercicio anual. Ver Nota 4 a los estados financieros consolidados anuales.

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Para propósitos de gestión, el Grupo está organizado en un único segmento de negocios para llevar a cabo su actividad principal de generación de energía eléctrica y su comercialización. El Grupo presenta en sus resultados operativos del estado de resultados integral únicamente la información sobre dicha actividad.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍADeterminación del valor razonable

La determinación del valor razonable se encuentra expuesta en la Nota 5 a los estados financieros consolidados anuales.

Los siguientes cuadros presentan los activos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y su asignación a la jerarquía de valor razonable:

Activos financieros	31 de marzo de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
- Fondos comunes de inversión.....	6.326	-	-	6.326
Inversiones en activos financieros				
- Instrumentos de cobertura.....	-	-	41.571	41.571
	6.326	-	41.571	47.897
Activos financieros	31 de diciembre de 2018			
	Nivel1	Nivel 2	Nivel3	Total
Inversiones en activos financieros:				
- Instrumentos de cobertura.....	-	-	69.901	69.901
	-	-	69.901	69.901

El Grupo no posee pasivos financieros medidos a valor razonable.

Estimaciones de valor razonable

Desde el 31 de diciembre de 2018 y hasta el 31 de marzo de 2019, no ha habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo, ya sea que se encuentren medidos a valor razonable o costo amortizado.

Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros medidos a costo amortizado

El valor razonable estimado de los préstamos, considerando las tasas de interés ofrecidas al Grupo (Nivel 3) para sus préstamos financieros, ascendió a aproximadamente millones 27.231.986 y 24.569.978 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

El valor razonable de los otros créditos, créditos por ventas, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por pagar y otros pasivos no difieren significativamente de su valor contable.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

8. ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de los activos intangibles del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Otros intangibles</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-
<u>Costos</u>	
Aumentos	143.385
Efectos de conversión	53.450
Valor de origen	196.835
Amortización acumulada	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	196.835
<u>Costos</u>	
Efectos de conversión	27.584
Valor de origen	224.419
Amortización acumulada	-
Saldos al 31 de marzo de 2019	224.419

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La evolución de las propiedades, planta y equipo del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Terrenos y edificios	Propiedad minera, pozos y equipos de explotación ⁽³⁾	Instalaciones de producción, maquinaria y equipos y repuestos de Centrales Eléctricas	Equipos de transporte	Materiales y equipos en depósito	Obras en proceso	Muebles y útiles y equipos informáticos y de comunicación	Total
Valor de origen	28.667	395.476	4.051.063	10.446	205.092	2.388.215	10.295	7.089.254
Depreciación acumulada	3.701	336.576	1.503.638	4.698	-	-	5.918	1.854.531
Saldos al 31 de diciembre de 2017 ...	24.966	58.900	2.547.425	5.748	205.092	2.388.215	4.377	5.234.723
Costos								
Aumentos	-	-	708.481	8.090	736.145	8.410.746	14.548	9.878.010 ⁽²⁾
Combinaciones de negocio	-	-	8.664.782	-	-	-	-	8.664.782
Efectos de conversión	30.011	-	11.777.620	9.601	321.773	4.972.124	9.505	17.120.634
Transferencias	220	2.583	8.219.391	-	-	(8.222.194)	-	-
Disminuciones	(764)	(398.059)	-	(1.662)	(49.572)	(19.316)	(1.350)	(470.723)
Depreciación acumulada								
Aumentos	1.054	3.407 ⁽¹⁾	1.275.173	2.424	-	-	1.216	1.283.274
Efectos de conversión	3.474	-	1.822.951	4.219	-	-	5.646	1.836.290
Disminuciones	(636)	(339.983)	-	(1.320)	-	-	(664)	(342.603)
Valor de origen	58.134	-	33.421.337	26.475	1.213.438	7.529.575	32.998	42.281.957
Depreciación acumulada	7.593	-	4.601.762	10.021	-	-	12.116	4.631.492
Saldos al 31 de diciembre de 2018 ...	50.541	-	28.819.575	16.454	1.213.438	7.529.575	20.882	37.650.465
Costos								
Aumentos	-	-	22.039	11.877	48.695	5.367.574 ⁽²⁾	-	5.450.185
Efectos de conversión	8.736	-	5.133.519	5.101	275.513	1.540.191	4.959	6.968.019
Transferencias	-	-	(251.875)	-	38.267	(68.670)	-	(282.278) ⁽⁴⁾
Disminuciones y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada								
Aumentos	389	-	501.477	1.480	-	-	618	503.964
Efectos de conversión	1.182	-	773.761	1.661	-	-	1.886	778.490
Disminuciones y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor de origen	66.870	-	38.325.020	43.453	1.575.913	14.368.670	37.957	54.417.883
Depreciación acumulada	9.164	-	5.877.000	13.162	-	-	14.620	5.913.946
Saldos al 31 de marzo de 2019	57.706	-	32.448.020	30.291	1.575.913	14.368.670	23.337	48.503.937

(1) La depreciación ha sido calculada por el método de unidades de producción (Nota 2.3.7.2 a los estados financieros consolidados anuales). Corresponde a operaciones discontinuadas.

(2) Incluye 175.174 y 517.606 de costos financieros relacionados con la financiación de terceros a obras en curso de construcción prolongada por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

(3) Actividad discontinuada. Ver Nota 3.a) a los estados financieros consolidados anuales.

(4) Corresponde a Maquinarias y equipos reclasificado a Activos por derecho de uso por la aplicación de la NIIF 16 (Ver Nota 10).

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

La evolución de los activos por derecho de uso del Grupo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 por aplicación de la NIIF 16 es la siguiente:

	Inmuebles	Terrenos	Maquinarias y Equipos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-
<u>Costos</u>				
Aumentos	56.313	149.693	-	206.006
Efectos de conversión	8.462	22.494	42.417	73.373
Reclasificaciones (1)	-	-	282.278	282.278
<u>Amortización acumulada</u>				
Aumentos	5.497	609	25.147	31.253
Efectos de conversión	577	63	2.634	3.274
Valor de origen	64.775	172.187	324.695	561.657
Amortización acumulada	6.074	672	27.781	34.527
Saldos al 31 de marzo de 2019	58.701	171.515	296.914	527.130

(1) Reclasificaciones desde Propiedades, planta y equipo por aplicación de la NIIF 16.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El siguiente cuadro muestra en forma agrupada el valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Valor de las inversiones en negocios conjuntos	2.386.115	1.948.390
Total	2.386.115	1.948.390
Expuesto en el rubro Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2.386.115	1.948.492
Expuesto en el rubro Cuentas por Pagar - YPF EE Comercializadora S.A.U.:	-	(102)

Los principales movimientos ocurridos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.424.677
Adquisiciones y aportes	4.076
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	292.825
Diferencias de conversión	1.026.147
Dividendos distribuidos	(53.996)
Baja por obtención del control	(1.439.691) (1)
Disposiciones	(305.648)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.948.390
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	131.146
Diferencias de conversión	306.579
Saldos al 31 de marzo de 2019	2.386.115

(1) Ver Nota 3.b a los estados financieros consolidados anuales.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

 Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
 DELOITTE & Co. S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

 LUIS RODOLFO BULLRICH
 Por Comisión Fiscalizadora

 RICARDO C. RUIZ
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

 MARCOS BROWNE
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes de resultados de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo, calculadas de acuerdo con el valor patrimonial proporcional en las mismas, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018. El Grupo ha ajustado, de corresponder, los valores informados por dichas sociedades para adaptarlos a los criterios contables utilizados por el Grupo para el cálculo del valor patrimonial proporcional en las fechas antes mencionadas:

Asociadas y Negocios Conjuntos		
Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de		
	2019	2018
Resultado neto	131.146	43.937
Otros resultados integrales del período	-	24.810
Resultado del período	131.146	68.747
Diferencia de conversión.....	306.477	185.172
Resultado integral del período	437.623	253.919

El Grupo no posee inversiones en asociadas y negocios conjuntos que sean significativos, con la excepción de la inversión en Inversora Dock Sud.

La información de gestión correspondiente a los activos y pasivos de Inversora Dock Sud al 31 de marzo de 2019 y por el período de tres meses finalizado en dicha fecha se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo no corriente.....	20.397	15.901
Activo corriente.....	5.546.622	4.529.672
Total del activo	5.567.019	4.545.573
Pasivo corriente.....	568	162
Total del pasivo	568	162
Total del patrimonio	5.566.451	4.545.411
Valor Registrado de la Inversión	2.385.881	1.948.163

A continuación, se detalla la información de subsidiarias e inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Denominación y emisor	31.03.2019				31.12.2018		
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado	Costo	Valor registrado	Costo
Sociedades bajo control conjunto:							
Inversora Dock Sud S.A.	Acciones ordinarias	1	355.270.372	2.385.881	538.065	1.948.163	538.065
Otras Sociedades:							
Diversas ⁽¹⁾				234	234	329	329
				2.386.115	538.199	1.948.492	538.494

Denominación y emisor	Domicilio legal	Actividad principal	Información sobre el emisor				% de participación sobre el capital social
			Últimos estados contables			Patrimonio neto	
			Fecha	Capital social	Resultados		
Sociedades bajo control conjunto:							
Inversora Dock Sud S.A.	San Martín 140, P.2°, Buenos Aires.	Realización de operaciones financieras y de inversión.	31/03/2019	828.942	880.661	6.946.623	42,86%

(1) Incluye Y-GEN Eléctrica III S.R.L., Y-GEN Eléctrica IV S.R.L., Y-Luz Inversora S.A.U. y Luz del Río S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

12. OTROS CRÉDITOS

	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Préstamos y anticipos al personal	-	6.594	-	6.309
Anticipo por compra de propiedades, planta y equipo	1.967.939	-	1.231.559	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	161.687	-	161.687	-
Otras cuentas por cobrar con partes relacionadas (Nota 29)	452.881	139.344	452.881	5.374.731
Créditos fiscales	-	853.335	-	736.536
Anticipo a proveedores	-	10.161	-	4.179
Fideicomisos.....	-	96.263	-	27.116
Seguros pagados por adelantado	-	49.446	-	5.526
Gastos pagados por adelantado	-	15.662	-	71.490
Diversos	-	459.161	-	11.473
	<u>2.582.507</u>	<u>1.629.966</u>	<u>1.846.127</u>	<u>6.237.360</u>
Provisión para otros créditos de cobro dudoso	-	(3.056)	-	(3.056)
	<u>2.582.507</u>	<u>1.626.910</u>	<u>1.846.127</u>	<u>6.234.304</u>

13. CRÉDITOS POR VENTAS

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	Corriente	Corriente
Deudores comunes	82.534	71.305
Sociedades relacionadas (Ver Nota 29)	3.417.809	3.652.929
	<u>3.500.343</u>	<u>3.724.234</u>
Provisión para deudores de dudoso cobro	(48.772)	-
	<u>3.451.571</u>	<u>3.724.234</u>

A continuación, se describe la evolución de la provisión para deudores de dudoso cobro por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019:

	Provisión para deudores de dudoso cobro
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-
Aumentos con cargo a resultados	48.772
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>48.772</u>

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos de presentación del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Fondos comunes de inversión	6.326	-
Depósitos en plazo fijo	7.413.980	4.209.240
Caja y bancos.....	212.529	492.096
	<u>7.632.835</u>	<u>4.701.336</u>

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades inmediatas de efectivo del Grupo y devengan intereses a las tasas fijas de colocaciones a corto plazo respectivas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cálculo del cargo devengado contablemente por el impuesto a las ganancias para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Impuesto diferido	(197.080)	(115.228)
Impuesto a las ganancias	(197.080)	(115.228)

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	(197.080)	(113.147)
Impuesto a las ganancias por operaciones discontinuadas (Ver Nota 22)	-	(2.081)
Impuesto a las ganancias	(197.080)	(115.228)

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado neto antes de impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados de cada período, es la siguiente:

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias de operaciones continuadas	1.314.351	2.016.985
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias de operaciones discontinuadas	-	15.377
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	1.314.351	2.032.362
Tasa impositiva vigente	30%	30%
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(394.305)	(609.709)
Efecto de la valuación de activos no monetarios en su moneda funcional	(699.858)	(84.912)
Diferencias de cambio	918.372	79.294
Resultado de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos	39.344	13.181
Resultado de remediación de participación preexistente en sociedades	-	535.510
Efecto por cambio de tasa impositiva	(61.379)	(19.120)
Diversos	746	(29.472)
Cargo a resultados por impuesto a las ganancias	(197.080)	(115.228)

Asimismo, la composición del impuesto diferido al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos impositivos diferidos		
Provisiones y otros pasivos no deducibles	12.957	764
Quebrantos	1.903.096	1.465.492
Diversos	10.278	9.386
Total activo impositivo diferido	1.926.331	1.475.642
Pasivos impositivos diferidos		
Propiedades, planta y equipo	(4.685.400)	(3.790.713)
Créditos alcanzados por devengado exigible	(43.412)	(43.412)
Contrato de cobertura de inversiones en subsidiarias	(10.726)	(17.987)
Total pasivo impositivo diferido	(4.739.538)	(3.852.112)
Total impuesto diferido, neto	(2.813.207)	(2.376.470)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

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

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal y entidad jurídica.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se han clasificado como activo por impuesto diferido 36.029 y 54.153, respectivamente, y como pasivo por impuesto diferido 2.849.236 y 2.430.623, respectivamente, que surge de las posiciones netas de impuesto diferido de cada una de las sociedades individuales que forman parte de estos estados financieros intermedios condensados consolidados.

Al 31 de marzo de 2019 el Grupo posee quebranto por 1.903.096 a la tasa del impuesto. Los activos por impuesto diferido reconocen los quebrantos impositivos en la medida en que su compensación a través de ganancias impositivas futuras sea probable. Los quebrantos impositivos en Argentina prescriben dentro de los 5 años.

A efectos de utilizar por completo el activo por impuesto diferido, el Grupo necesitará generar ganancias impositivas futuras. Con base en el nivel de ganancias históricas impositivas y las proyecciones futuras en los ejercicios en que los activos por impuesto diferido son deducibles, la Dirección de la Sociedad estima al 31 de marzo de 2019 que es probable que realice todos los activos por impuesto diferido registrados.

Al 31 de marzo de 2019, los quebrantos impositivos del Grupo a la tasa esperada de recupero son los siguientes:

<u>Fecha de generación</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Monto</u>
2016	2021	7.183
2017	2022	226.721
2018	2023	1.231.588
2019	2024	437.604
		1.903.096

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las causas que generaron imputaciones dentro de los "Otros resultados integrales" no generaron diferencias temporales objeto de impuesto a las ganancias.

La evolución del pasivo por impuesto diferido neto al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(347.288)
Otros resultados integrales	(5.047)
Combinación de negocios (Nota 3.b a los estados financieros consolidados anuales)	(952.166)
Efecto de la conversión sobre activos incorporados por la combinación de negocios	(783.713)
Cargo del ejercicio	(288.256)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(2.376.470)
Otros resultados integrales	7.261
Efecto de la conversión sobre activos incorporados por la combinación de negocios	(246.918)
Cargo del período	(197.080)
Saldos al 31 de marzo de 2019	(2.813.207)

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

16. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

A continuación, se expone la apertura de los pasivos por arrendamientos registrados por el Grupo al 31 de marzo de 2019, con identificación del plazo del arrendamiento y de las tasas:

Plazo de arrendamiento	Tasa efectiva mensual utilizada	31 de marzo de 2019
De dos a tres años	7,87%	126.459
De tres a cuatro años	7,75% - 8,35%	227.621
Más de cinco años	9,88% - 9,90%	105.221
Total		459.301

La actualización financiera devengada en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, proveniente de los contratos por arrendamientos, asciende a 6.564, los cuales se encuentran expuestos en la línea "Actualizaciones financieras" en los costos financieros del rubro "Resultados financieros, netos" del estado de resultados integrales (ver Nota 21).

Al 31 de marzo de 2019 los vencimientos de los pasivos relacionados con los contratos por arrendamiento son:

	31 de marzo de 2019
Hasta 1 año	100.748
Pasivos por arrendamientos corrientes	100.748
De 1 a 5 años	256.010
A partir del 6° año	102.543
Pasivos por arrendamientos no corrientes	358.553
Total	459.301

17. PRÉSTAMOS

	Tasa de interés ⁽¹⁾	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
		No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Préstamos financieros	4,19%-8,40%	20.943.971	6.809.814	18.096.828	6.463.984
Arrendamientos financieros	8,35%	-	-	159.742	50.424
		20.943.971	6.809.814	18.256.570	6.514.408

(1) Tasa de interés anual vigente al 31 de marzo de 2019.

La descripción de los principales préstamos del Grupo se encuentran detallados en la nota 13 a los estados financieros consolidados anuales.

A continuación, se incluye la evolución de los préstamos por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	Préstamos
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4.080.979
Toma de préstamos	9.877.729
Pago de préstamos	(2.355.833)
Pago de intereses	(949.923)
Intereses devengados ⁽¹⁾	1.114.414
Transacciones no monetarias ⁽³⁾	(352.971)
Incorporación por combinación de negocios ⁽²⁾	4.176.661
Diferencia de cambio y de conversión, neta	9.179.922
Saldos al 31 de diciembre de 2018	24.770.978
Pago de préstamos	(509.812)
Pago de intereses	(519.891)
Intereses devengados ⁽¹⁾	535.182
Diferencia de cambio y de conversión, neta	3.687.494
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽⁴⁾	(210.166)
Saldos al 31 de marzo de 2019	27.753.785

(1) Incluye costos financieros capitalizados.

(2) Ver nota 3.b) a los estados financieros consolidados anuales.

(3) La línea "Transacciones no monetarias" incluye la capitalización del préstamo con YPF y el efecto de cancelación del préstamo con YPF por la venta en la participación del Consorcio Ramos. El Grupo clasifica los intereses pagados como flujos de fondo de actividades financieras.

(4) Corresponde a la reclasificación de los pasivos por arrendamiento, de acuerdo a la NIIF 16.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

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

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

18. CUENTAS POR PAGAR

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	Corriente	Corriente
Proveedores comunes ⁽¹⁾	776.616	934.147
Sociedades relacionadas ⁽¹⁾⁽²⁾	5.811.622	3.631.382
	6.588.238	4.565.529

(1) Las cuentas por pagar comerciales no devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de los 90 días.

(2) Para información sobre partes relacionadas, ver Nota 29.

19. INGRESOS POR VENTAS

Tipo de bien o servicio	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo	
	2019	2018
Generación de energía eléctrica bajo Res. SEE 19/2017 y anteriores	926.128	551.522
Ingresos bajo contrato	1.629.260	11.870
Ventas de vapor	136.294	60.239
Otros ingresos por servicios	-	20.758
	2.691.682	644.389

Por Cliente	Períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo	
	2019	2018
CAMMESA ⁽¹⁾	1.977.170	551.522
YPF ⁽¹⁾	621.962	70.926
Y-GEN ⁽¹⁾⁽²⁾	-	10.209
Y-GEN II ⁽¹⁾⁽²⁾	-	10.549
UT Loma Campana ⁽¹⁾	26.170	1.183
Profertil S.A. ⁽¹⁾	22.152	-
Coca-Cola FEMSA de Buenos Aires S.A.	13.866	-
Toyota Argentina S.A.	12.668	-
Otros	17.694	-
	2.691.682	644.389

(1) Sociedades relacionadas (Ver Nota 29).

(2) Sociedades controladas desde el 31 de marzo de 2018.

Mercado de destino

Los ingresos del Grupo están dirigidos al mercado interno en su totalidad.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraFirmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

20. GASTOS POR NATURALEZA

El Grupo presenta los estados de resultados integrales intermedios condensados consolidados clasificando los gastos según su función como parte de las líneas "Costos de producción" y "Gastos de administración y Comercialización". A continuación, se brinda la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro del Grupo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019		
	Costos de producción	Gastos de administración y comercialización	Total
Depreciación de propiedades, planta y equipo	503.964	-	503.964
Depreciación de activos por derecho de uso	25.756	5.497	31.253
Materiales y útiles de consumo	28.772	2.129	30.901
Gastos bancarios	-	101	101
Alquileres	175	3.094	3.269
Honorarios y retribuciones por servicios	5.424	7.005	12.429
Otros gastos al personal	7.309	13.137	20.446
Conservación, reparación y mantenimiento	31.718	21	31.739
Seguros	39.507	87	39.594
Sueldos y cargas sociales	96.943	70.961	167.904
Contrataciones de obras y otros	102.741	-	102.741
Transporte, producto y carga	30.923	-	30.923
Combustible, gas, energía y otros	11.849	-	11.849
Provisión para deudores de dudoso cobro	-	48.772	48.772
Impuestos, tasas y contribuciones	2.423	92.030	94.453
Publicidad y propaganda	-	713	713
Diversos	5.314	4.219	9.533
Total 2019	892.818	247.766	1.140.584

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018		
	Costos de producción (1)	Gastos de administración y comercialización (1)	Total
Depreciación de propiedades, planta y equipo	65.996	-	65.996
Materiales y útiles de consumo	2.114	216	2.330
Gastos bancarios	-	198	198
Alquileres	54	136	190
Honorarios y retribuciones por servicios	217	3.981	4.198
Otros gastos al personal	31.501	2.415	33.916
Conservación, reparación y mantenimiento	11.525	471	11.996
Seguros	7.324	-	7.324
Sueldos y cargas sociales	70.131	17.533	87.664
Contrataciones de obras y otros	15.987	-	15.987
Transporte, producto y carga	18.689	-	18.689
Combustible, gas, energía y otros	653	-	653
Impuestos, tasas y contribuciones	4.639	16.891	21.530
Publicidad y propaganda	-	24	24
Diversos	4.890	7.352	12.242
Total 2018	233.720	49.217	282.937

(1) Neto de operaciones discontinuadas (Ver Nota 22).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

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

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

21. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados	71.640	10.637
Diferencias de cambio	444.116	259.113
Total ingresos financieros	515.756	269.750
<u>Costos financieros</u>		
Intereses perdidos	(399.995)	(28.958)
Diferencias de cambio	(510.928)	(413.935)
Actualizaciones financieras	(6.564)	-
Total costos financieros	(917.487)	(442.893)
Total resultados financieros, netos	(401.731)	(173.143)

22. OPERACIONES DISCONTINUADAS – CONSORCIO RAMOS

	Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Ingresos por Ventas	-	41.502
Costo de Ventas	-	(22.048)
Resultado Bruto	-	19.454
Gastos de Administración y Comercialización	-	(4.077)
Resultado antes de impuestos a las ganancias de operaciones discontinuadas	-	15.377
Impuesto a las ganancias	-	(2.081)
Resultado neto del período correspondiente a operaciones discontinuadas	-	13.296

23. PATRIMONIO

Al 31 de marzo de 2019, el capital social de la Sociedad ascendía a 3.747.070.355 representado por acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal 1, con derecho a un voto por acción, el cual se encuentra suscrito, integrado, emitido e inscripto.

A continuación se expone composición accionaria de YPF EE :

Accionista	Cantidad de acciones	Participación en el capital social	Clase de la acción
YPF	2.723.826.879	72,69218%	A
OPESSA	86.476.112	2,30783%	A
GE	936.767.364	24,99999%	B
Total	3.747.070.355	100,00000%	

Con fecha 7 de mayo de 2019, se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la cual aprobó los estados financieros de YPF EE correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y, adicionalmente, aprobó lo siguiente en relación con el destino de las utilidades: a) destinar la suma de 11.532 correspondiente al ajuste inicial por implementación de la NIIF a constituir una reserva especial en razón de lo dispuesto por la resolución general N° 609 de la CNV, b) destinar la suma de 225.271 a constituir una reserva legal conforme a lo establecido por el artículo 70, párrafo primero de la LGS, c) destinar la suma de 4.198.813 a constituir una Reserva para inversiones en los términos del artículo 70, párrafo tercero de la LGS.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

24. RESULTADO NETO POR ACCIÓN

El siguiente cuadro refleja los resultados y el número de acciones que se han utilizado para el cálculo del resultado neto básico y diluido por acción:

	Periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2019	2018
Resultado neto del período atribuible a los propietarios de la Sociedad		
Por operaciones continuadas	1.117.271	1.903.838
Por operaciones discontinuadas	-	13.296
	1.117.271	1.917.134
Promedio ponderado de acciones	3.747.070	2.884.297
Ganancia por acción de operaciones continuadas y discontinuadas (expresada en pesos)		
- Básica y diluida	0,298	0,665
Ganancia por acción de operaciones continuadas (expresada en pesos)		
- Básica y diluida	0,298	0,660

El resultado neto básico y diluido por acción se calcula como se indica en la Nota 20 a los estados financieros consolidados anuales.

No hubo ninguna transacción con acciones ordinarias u acciones ordinarias potenciales entre la fecha de cierre del período sobre el que se informa y la fecha de emisión de estos estados financieros que generen un efecto dilutivo.

25. RESTRICCIONES SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley General de Sociedades y el estatuto social, debe destinarse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social.

26. PRINCIPALES COMPROMISOS CONTRACTUALES Y GARANTÍAS OTORGADAS

Los compromisos contractuales se describen en la Nota 23 a los estados financieros consolidados anuales.

27. PASIVOS CONTINGENTES

En el marco del Contrato de Cierre de Ciclo de la Turbina de Gas de El Bracho, Provincia de Tucumán (“Contrato de Cierre de Ciclo”), celebrado entre General Electric Parts & Products GmbH (“GEPP”), en su calidad de proveedora de equipos, General Electric Suc. Arg. en su calidad de contratista de la obra (“GESA” y junto con GEPP “GE”) e Y-GEN II, en su calidad de compradora y comitente respectivamente, YGEN II fue notificada el 20 de marzo de 2019 por GE que el 10 de marzo de 2019 se inició un incendio sobre la cubierta del buque “Grande América” de la empresa marítima Grimaldi Group que derivó en su posterior hundimiento el día 12 de marzo a 150 millas náuticas de la costa de Francia. Dicho buque transportaba equipos esenciales para completar el cierre del ciclo de la Turbina de Gas de El Bracho objeto del Contrato de Cierre de Ciclo cuyo valor según factura ascendía a la suma aproximada de 9,6MM EUROS. Conforme el Contrato de Cierre de Ciclo el riesgo de pérdida de los equipos se encuentra bajo la responsabilidad de GE hasta la recepción de los mismos en el sitio de obra. Asimismo, GE contrató una póliza de seguro dando cobertura a los posibles daños y/o pérdidas materiales que pudieran tener los equipos durante el transporte y cuyo beneficiario es YGEN II. A la fecha de los presentes estados financieros, GE se encuentra analizando distintos planes de mitigación de los riesgos asociados a dicho hundimiento y su impacto en los plazos y precios en el Contrato de Cierre de Ciclo.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

28. PRINCIPALES REGULACIONES Y OTROS

Las principales regulaciones y otros se describen en la Nota 24 a los estados financieros consolidados anuales. Las novedades por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se describen a continuación:

28.a) Marco regulatorio de la industria eléctrica

- **Resolución 1-SRRyME/2019:**

Con fecha 28 de febrero de 2019, con el objeto de asegurar la sustentabilidad del Mercado Eléctrico Mayorista, la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico emitió la Resolución N° 1/2019 a través de la cual adaptaron los criterios de remuneración establecidos en la Resolución 19/2017 de la ex Secretaría de Energía Eléctrica, a condiciones económicamente razonables, eficientes y que sean asignables y/o trasladables a la demanda.

Al igual que la Resolución N° 19/2017, la Resolución N° 1 será de aplicación transitoria hasta tanto se definan e implementen gradualmente los mecanismos regulatorios orientados a lograr un funcionamiento del mercado eléctrico que sea autónomo, competitivo y sustentable que permita la libre contratación entre la oferta y demanda, y un funcionamiento técnico, económico y operativo que posibilite la integración de las diferentes tecnologías de generación para asegurar un sistema confiable y de mínimo costo.

La remuneración a los generadores térmicos habilitados se compone de un pago por potencia disponible mensual, otro por energía generada y otro por energía operada.

- a. Remuneración de Disponibilidad de Potencia

La remuneración de la disponibilidad de potencia se subdivide en un precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP) y un precio por potencia garantizada según cumplimiento de una potencia Garantizada Ofrecida (DIGO). La remuneración de potencia se afectará según sea el factor de uso del equipamiento de generación.

La remuneración de potencia DRP, estará en un rango de precio de 3.050 a 5.200 U\$/MW-mes, según la tecnología puesta a disposición del sistema y la remuneración de potencia DIGO, será de 7.000 U\$/MW-mes para períodos de Verano e Invierno y 5.500 U\$/MW para el resto del año.

- b. Remuneración Energía Generada

Para la generación de origen térmico convencional, se reconocerá como máximo, por tipo de combustible consumido por cada unidad generadora, los costos variables no combustibles, siendo los mismos de 4 U\$/MW hora para los equipos que operan con Gas Natural, 7 U\$/MW hora para Fuel Oil o Gas Oil, 10 U\$/MW hora para Biocombustibles y de 12 U\$/MW hora para equipos con carbón mineral.

- c. Remuneración Energía Operada

Adicionalmente, los generadores recibirán una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$/MWh para cualquier tipo de combustible. El volumen horario de la Energía Operada deberá corresponderse con el despacho óptimo para el cumplimiento de la energía y reservas asignadas.

Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación, que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, perderá su orden en el despacho hasta que, en caso de ser necesario, CAMMESA le asigne combustible para su operación y, los conceptos de remuneración previamente detallados quedarán afectados en un 50% de su valor.

La remuneración está nominada en dólares estadounidenses y se liquida al tipo de cambio de referencia del día anterior a la fecha de vencimiento.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

28.b) Otros requerimientos regulatorios• **Marco Normativo CNV (N.T. 2013)**

a) Resolución General N° 622 de la CNV

- i. De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la resolución mencionada, a continuación se detallan las notas a los estados financieros consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso.....	Nota 9 Propiedades, planta y equipo
Anexo B – Activos intangibles.....	Nota 8 Activos intangibles
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 11 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
Anexo D – Otras inversiones	Nota 7 Instrumentos financieros por categoría
Anexo E – Previsiones	Nota 13 Créditos por ventas
	Nota 12 Otros créditos
Anexo F – Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	Nota 20 Gastos por Naturaleza
Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera.....	Nota 30 Activos y pasivos en monedas distintas del peso

b) Resolución General N° 629 de la CNV

Con motivo de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones de la Sociedad que no se encuentra en la sede social, se encuentra en los depósitos de las siguientes empresas:

- Adea S.A., sita en Planta 3 – Ruta 36, Km 31,5 – Florencio Varela – Provincia de Buenos Aires.
- File S.R.L, sita en Panamericana y R. S. Peña – Blanco Encalada – Luján de Cuyo – Provincia de Mendoza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de la Normativa de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

	Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de					
	2019			2018		
	Ingresos	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos), netos	Ingresos	Compras y servicios	Intereses ganados (perdidos), netos
Entidades co-controlantes del Grupo						
YPF S.A.	621.962	28.742	-	70.926	42.702	(320)
GE EFS Power Investment B.V.	-	-	-	-	-	-
Entidades asociadas:						
Y-GEN Eléctrica III S.R.L.	-	-	-	-	-	-
Y-GEN Eléctrica IV S.R.L.	-	-	-	-	-	-
Refinería del Norte S.A.	-	-	-	-	-	-
Metroenergía S.A.	-	-	-	-	-	-
A-Evangélista S.A.	-	192.453	-	-	67.441	-
Bajo del Toro II S.R.L.	-	-	-	-	-	(14.031)
U.T. Loma Campana	26.170	-	-	1.183	-	-
General Electric International Inc.	-	738.082	-	-	-	-
GE Global Parts and Products GmbH	-	1.209.301	-	-	-	-
GE Water & Process Technologies SC	-	4.387	-	-	-	-
GE Wind Energy Equipment	-	1.389.044	-	-	-	-
GE Energy Parts Inc.	-	-	-	-	-	-
GE Packaged Power Inc.	-	50.602	-	-	-	-
GE International Inc. Sucursal Argentina	-	90.578	-	-	-	-
GE Intelligent Platforms	-	-	-	-	-	-
GE Senging & Inspection Technologies	-	123	-	-	-	-
GE Jenbacher GMBH & CO OG	-	2.248	-	-	-	-
YPF Tecnología S.A.	-	454	-	-	-	-
Profertil S.A.	22.152	-	-	-	-	-
Entidad controlada por el Estado Nacional						
CAMMESA	1.977.170	12.319	14.613	551.522	14.982	4.970
Entidades controladas:						
Y-GEN Eléctrica S.A.U. ⁽¹⁾	-	-	-	10.209	-	-
Y-GEN II Eléctrica S.A.U. ⁽¹⁾	-	-	-	10.549	-	-
Totales	2.647.454	3.718.333	14.613	644.389	125.125	(9.381)

(1) Sociedades consolidadas desde el 31 de marzo de 2018. Ver nota 3.b) a los estados financieros consolidados anuales.

Remuneración de la administración

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, los honorarios de los directores y las remuneraciones a ejecutivos claves ascendieron a 25.399, respectivamente, siendo los mismos beneficios de corto plazo y constituyendo los únicos beneficios otorgados a directores y ejecutivos claves.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019

LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

RICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159

MARCOS BROWNE
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS

(Importes expresados en miles de pesos argentinos, excepto donde se indique lo contrario)

30. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO

Cuenta	31.03.2019			31.12.2018			
	Clase y monto de las monedas distintas al peso	Tipo de cambio vigente (1)	Importe contabilizado en pesos	Clase y monto de las monedas distintas al peso	Importe contabilizado en pesos		
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inversiones en activos financieros	US\$	963	43,15	41.571	US\$	1.864	69.901
Total del activo no corriente				41.571			69.901
ACTIVO CORRIENTE							
Otros créditos	US\$	20	43,15	878	US\$	140.751	5.278.163
Créditos por ventas	US\$	59.223	43,15	2.555.452	US\$	95.756	3.590.857
Otros activos financieros	US\$	40.567	43,15	1.750.466	US\$	39.707	1.489.031
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	175.280	43,15	7.563.341	US\$	107.679	4.037.970
Total del activo corriente				11.870.137			14.396.021
Total del activo				11.911.708			14.465.922
PASIVO NO CORRIENTE							
Préstamos	US\$	485.087	43,35	21.028.516 ⁽²⁾	US\$	487.868	18.392.637 ⁽²⁾
Pasivos por arrendamientos	US\$	8.271	43,35	358.553	US\$	-	-
Total del pasivo no corriente				21.387.069			18.392.637
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas a pagar	US\$	85.933	43,35	3.725.183	US\$	51.076	1.925.556
	EUR	37.687	48,71	1.835.728	EUR	5.986	258.375
Préstamos	US\$	158.581	43,35	6.874.469 ⁽³⁾	US\$	173.694	6.548.279 ⁽³⁾
Otros pasivos	US\$	2.544	43,35	110.294	US\$	2.631	99.189
Pasivos por arrendamientos	US\$	2.324	43,35	100.748	US\$	-	-
Total del pasivo corriente				12.646.422			8.831.399
Total del pasivo				34.033.491			27.224.036

US\$: Dólar estadounidense.

EUR: Euro.

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019 según el BNA.

(2) Corresponde al importe nominal adeudado, el cual se expone en el rubro préstamos por 20.943.971 y 18.256.570 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, neto de comisiones y costos demandados por la transacción.

(3) Corresponde al importe nominal adeudado, el cual se expone en el rubro préstamos por 6.809.814 y 6.514.408 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, neto de comisiones y costos demandados por la transacción.

31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 17 de abril de 2019, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores (CNV) aprobó el ingreso de la Sociedad al régimen de Oferta Pública de títulos valores, y la creación del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 1.500 millones. Con esta resolución, la Sociedad queda comprendida en las obligaciones establecidas por el Marco Normativo de la CNV como su nuevo órgano de contralor y está autorizada para buscar financiamiento en los mercados de capitales local o internacional.

El 30 de abril de 2019 el Directorio de YPF EE aprobó, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles en Acciones) por un monto máximo de hasta US\$ 1.500.000.000 (o su equivalente en otras monedas), en circulación en cualquier momento, la emisión y colocación por oferta pública de obligaciones negociables por un monto de hasta US\$ 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas), en una o más clases y/o series, en los términos que se determinen en los suplementos de precio respectivos.

El día 7 de mayo la Sociedad colocó Obligaciones Negociables Clase I (las ON), bajo dicho Programa Global. La colocación alcanzó los 75 millones de dólares, a una tasa de 10,24%, con vencimiento en 2021. El financiamiento obtenido será destinado a proyectos de inversión que el Grupo se encuentra desarrollando.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados no han existido otros hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación patrimonial y los resultados de las operaciones del Grupo al 31 de marzo de 2019 o su exposición en nota a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 - MAYO - 2019
DELOITTE & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3LUIS RODOLFO BULLRICH
Por Comisión FiscalizadoraRICARDO C. RUIZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159MARCOS BROWNE
Presidente

