

YPF
LUZ



Anuncio de Resultados
2° Trimestre 2020

Call de Resultados 2T20

Conference Call

10 de agosto de 2020
9:30 a.m. (US EST)
10:30 a.m. (hora Bs. As.)

Para participantes que
llamen de países fuera de
Estados Unidos:

Tel: +1 (412) 317-6346

Para participantes que
llamen de Estados Unidos:

Tel: +1 (844) 204-8586

Para participantes que
llamen de Argentina:

Tel: +5411 3984-5677

Conference ID:

YPF LUZ

Webcast:

<https://bit.ly/30aQ8cZ>

Contacto de Relación con Inversores

Gabriel Ábalos
Gerente de Finanzas

Martín Taraciuk
Relación con Inversores

Email:
Inversores.ypfee@ypf.com

Página Web:
ypfluz.com/inversores

YPF Luz alcanzó un EBITDA de USD 93,8 millones en el primer semestre de 2020

Buenos Aires, 7 de agosto de 2020 – YPF Energía Eléctrica S.A. (YPF Luz), empresa líder de generación de energía eléctrica en Argentina, anuncia hoy sus resultados del segundo trimestre de 2020.

Principales Métricas

Resultado Financiero y Operativo¹ (cifras no auditadas)

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Ingresos (k USD)²	69.836	75.742	(7,8)%	142.361	158.656	(10,3)%
EBITDA ajustado (k USD)³	45.086	51.172	(11,9)%	94.873	108.678	(12,7)%
EBITDA (k USD)	45.361	48.509	(6,5)%	93.805	102.665	(8,6)%
Margen EBITDA (%)	65,0%	64,0%	1,4%	65,9%	64,7%	1,8%
Resultado del Período (k USD)	13.469	24.928	(46,0)%	37.771	53.470	(29,4)%
Inversiones	49.393	143.086	(65,5)%	172.362	247.404	(30,3)%
Energía Vendida (GWh)	1.881	1.709	10,1%	3.626	3.210	12,9%
Energía Térmica	1.753	1.579	11,0%	3.368	2.957	13,9%
Energía Renovable	128	129	(1,1)%	257	254	1,4%
Producción de Vapor (k tn.)	437	269	62,6%	855	703	21,6%
Disponibilidad Energía Térmica	89,9%	87,1%	3,2%	87,2%	89,1%	(2,1)%
Factor de Carga Energía Renovable	60,2%	60,0%	0,3%	60,3%	59,6%	1,2%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

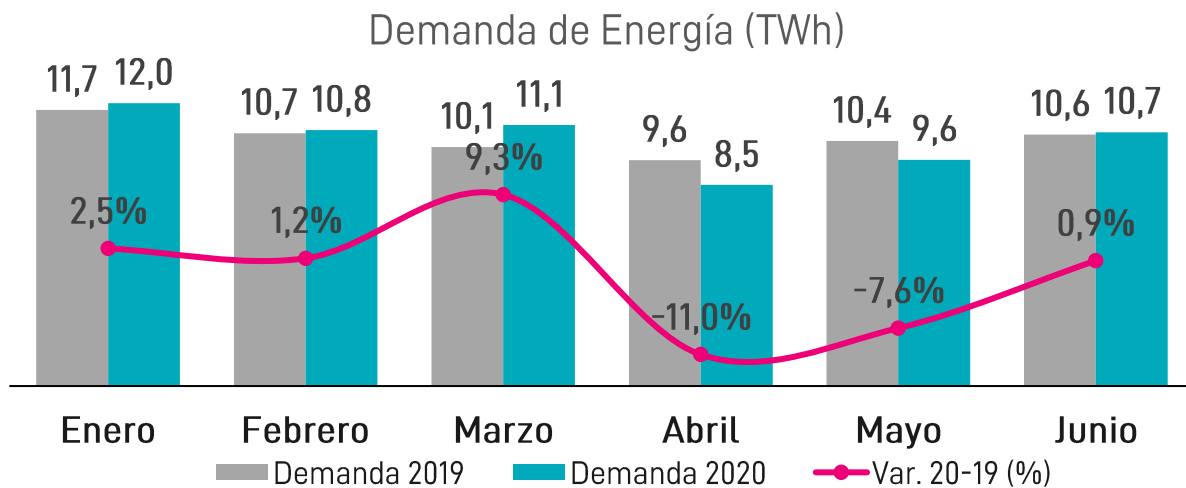
2. En el año 2019 se incluye ingresos por reconocimiento de combustible bajo la resolución 70/18.

3. La reconciliación del EBITDA ajustado se encuentra en la página 6 del reporte.

- Las ventas fueron de USD 142,4 millones en 6M20, 10,3% menor que en 6M19.
- En 6M20 el EBITDA alcanzó USD 93,8 millones, 8,6% menor que en 6M19.
- La venta total de energía fue 3.626 GWh, 12,9% mayor que en 6M19.
- El factor de carga de energía renovable fue 60,3% durante 6M20, 1,2% más que en el año anterior.
- La venta de vapor durante el semestre aumentó 21,6% comparado con el año anterior, alcanzando las 855 mil toneladas.

Situación del Mercado Eléctrico Argentino¹

Durante el primer semestre 2020 el consumo de energía eléctrica alcanzó los 62.819 GWh. Esto significó una caída del 0,5% respecto del mismo periodo del 2019 (63.126 GWh). Si bien durante el primer trimestre del año se observó un crecimiento del 4,4%, durante el segundo trimestre la caída de la demanda fue de un 5,7%, debido al Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio que impactó sobre la actividad industrial y comercial del país.



Fuente: Cammesa

Por un lado, la demanda de distribución (que incluye a los grandes usuarios bajo el distribuidor (GUDIs) y representa el 84% del total) creció un 2,2%. Esto se explica principalmente por un crecimiento del 10,3% de la demanda residencial dado que las temperaturas medias mensuales registradas fueron más extremas que en 2019 (mayores durante los meses cálidos y menores durante los meses fríos del primer semestre); lo cual, sumado a un mayor nivel de personas en sus hogares debido al aislamiento, resultó en un incremento del consumo de esta demanda. El aumento compensó en gran medida la caída de la demanda comercial e industrial dentro de la distribuidora, que cayó 6,4% durante el primer semestre 2020 respecto a igual período del año anterior.

Por el otro lado, los grandes usuarios del MEM (GUMA y GUME), que representan el 16% del total, registraron una caída en su consumo del 12,7% respecto del mismo semestre del año anterior, lo cual es el resultado de la caída de la actividad económica. Si bien durante el primer trimestre la caída fue del 2,4% respecto al 1T19, se vio pronunciada como consecuencia del aislamiento durante el 2T20, alcanzando una caída del 22,8% respecto del mismo período 2019.

Desde el punto de vista de la oferta, Argentina cuenta con una potencia instalada de 40.212MW, 2,5% o 894 MW más que en el 2T19. El 61% de la misma corresponde a fuentes de origen térmico, 27% a centrales hidroeléctricas, 8% a las energías renovables no convencionales (eólico, solar, mini hidroeléctricas y biocombustibles) y 4% a las centrales nucleares.

Durante el primer semestre del año se incorporaron al sistema cerca de 659 MW, principalmente de fuentes renovables (586 MW eólicos, 32 MW solar, 12 MW de hidro renovable y 4 MW de biogás), y 25 MW térmicos.

La generación del primer semestre de 2020 aumentó 2,4% frente al mismo período del año anterior, alcanzando los 65.526 GWh. Esto no acompañó la caída en la demanda debido a un incremento en las exportaciones y disminución de las importaciones respecto al 2019.

Durante el primer semestre de 2020, la oferta de energía incluyó 380 GWh importados de Uruguay y Paraguay de origen renovable, representando una disminución del 74% comparado con el año anterior dado que los aportes de

¹ Fuente: Cammesa.

los ríos del Noreste Argentino fueron muy bajos y hubo menor nivel de excedentes en las centrales binacionales. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2020 las exportaciones fueron 10 veces superiores comparado con el año anterior, alcanzando 499 GWh, y cuyos destinos fueron principalmente a Uruguay y Brasil.

La generación térmica (62%) y la hidroeléctrica (22%) continuaron siendo las principales fuentes de energía utilizadas para satisfacer la demanda. No obstante, durante el primer semestre la generación hidroeléctrica disminuyó 19%. Esto se debió principalmente a los bajos caudales de los ríos Uruguay y Paraná, que afectaron la generación de las centrales binacionales Salto Grande y Yacretá cuya generación disminuyó 63% y 26% año contra año, respectivamente.

La energía nuclear representó el 8,3% de la generación del primer semestre 2020, al igual que las energías renovables no convencionales. Estas últimas mostraron un crecimiento del 74% respecto del mismo período del año anterior.

La generación eólica es la principal fuente de ERNC del país (74,6%), seguido por la hidro renovable (11,3%), solar (9,3%) y biocombustibles (4,8%). El factor de capacidad para cada tecnología fue aproximadamente 49% para el eólico, 30% para las hidroeléctricas renovables, 27% para el solar y 64% los biocombustibles.

El gas natural continúa siendo el principal combustible utilizado para la generación, representando 96% del total durante el primer semestre 2020. El consumo alcanzó los 8.516 MMm³ o 46,8 MMm³/d, 3% menor respecto al mismo período del año anterior. La generación térmica se completó con consumo de combustibles líquidos y carbón que alcanzó 2,2 MMm³/d de gas equivalente, siendo un 55% mayor al consumo del primer semestre 2019.

Como resultado de la operación el costo monómico medio de generación² fue 58,1 USD/MWh o 3.800 ARS/MWh, 12,2% menor que el mismo semestre del año anterior.

El precio estacional, fijo desde abril 2019 a valores de la Res. SEE 14/2019 (1.872 ARS/MWh el residencial y 2.133 ARS/MWh no residencial), se mantiene en los valores mínimos en dólares, de 26,6 USD/MWh y 30,3 USD/MWh respectivamente. Como consecuencia, el nivel de subsidios para esta demanda fue aproximadamente 48%, llegando a un 55% en el mes de junio. En el caso de los GUDI, el precio fue aproximadamente 3.020 ARS/MWh (46,3 USD/MWh), lo que implicó un subsidio aproximado del 20%.

Aspectos regulatorios destacados del 2T20

En materia de regulación energética se publicó la siguiente normativa durante el período:

Decreto 543/2020


El 23 de diciembre de 2019 se publica la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública donde se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, energética, sanitaria y social. En el Artículo 5 se faculta al Poder Ejecutivo Nacional a mantener las tarifas de electricidad y gas natural que estén bajo jurisdicción nacional, por un período de 180 días.

El 19 de junio de 2020 el Presidente de la Nación prorroga el congelamiento de tarifas establecido en el Artículo 5 de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva hasta diciembre de 2020 (tarifas en pesos establecidas en abril 2019 mediante Res. SEE 14/2019).

Nota 7458730-APN-SE#MDP

El 10 de Junio de 2020, la Secretaria de Energía a través de la Nota "NO-2020-37458730-APN-SE#MDP" instruyó a CAMMESA a suspender temporalmente -del 12 de marzo de 2020 al 12 de septiembre de 2020- el cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos suscriptos en el marco del Programa RenovAr (Rondas 1, 1.5, 2 y 3), Resolución ex SE N° 712/2009, Resolución ex MEyM N° 202/2016 y de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, y de los proyectos en el marco de la Resolución ex MEyM N° 281/2017, exclusivamente, para aquellos casos en los que no se haya alcanzado la habilitación comercial al inicio de la suspensión.

² Sin incluir costos de transporte. Promedio calculado a partir de tipo de cambio al cierre de cada mes.



Consecuentemente, se suspendió temporalmente el envío de intimaciones por incumplimientos en las fechas de habilitación comercial o hitos intermedios. Sin embargo, CAMMESA deberá realizar todos los actos y gestiones necesarias a los efectos de conservar la vigencia de los derechos que la asisten en el marco de los Contratos celebrados, pudiendo requerir en su caso la renovación de garantías y cualquier acción en resguardo de sus derechos, como también de los derechos de la Secretaría de Energía y del Estado Nacional.

EBITDA

EBITDA por activo¹ (cifras no auditadas)

(En miles de USD)	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
El Bracho TG	14.282	16.001	(10,7)%	29.119	30.523	(4,6)%
Complejo Tucumán	14.522	18.853	(23,0)%	27.685	35.640	(22,3)%
La Plata Cogeneración	3.547	1.301	172,5%	8.669	7.612	13,9%
Loma Campana I	793	3.496	(77,3)%	6.203	7.529	(17,6)%
Loma Campana II	7.209	7.278	(0,9)%	15.753	15.339	2,7%
Loma Campana Este	149	510	(70,7)%	504	1.145	(56,0)%
PE Manantiales Behr	7.992	7.972	0,3%	14.964	14.201	5,4%
Subtotal	48.494	55.410	(12,5)%	102.897	111.988	(8,1)%
Corporación y eliminaciones ²	(3.133)	(6.901)	(54,6)%	(9.092)	(9.323)	(2,5)%
Total	45.361	48.509	(6,5)%	93.805	102.665	(8,6)%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

2 Incluye gastos corporativos.

Las ventas totales de la compañía alcanzaron USD 142,4 millones durante los 6M20, disminuyendo 10,3% comparado con los 6M19. Esto se explica por: (i) el impacto que la resolución N° 70/2018 tuvo en los 6M19, ya que permitió la declaración de combustible como propio y así incluirlo dentro del rubro de ventas como mayor ingreso acompañado por una fuerte baja en el precio del gas; (ii) menores precios de venta registrados en 6M20 para las ventas de Energía Base como consecuencia del cambio regulatorio del 1T20; (iii) una disminución del 2,1% en el volumen de remuneración percibida por disponibilidad de nuestros complejos térmicos, parcialmente compensado por un incremento del 12,9% y 21,6% en la venta de energía y vapor, respectivamente.

Con respecto a los costos operativos (excluyendo amortizaciones), se registró una disminución del 10,2% en los 6M20 comparado con los 6M19, explicado por una disminución en los costos de combustible, por el impacto de la derogación de la resolución N° 70/2018 y por la fuerte baja en el precio del gas, lo cual fue parcialmente compensado por mayores impuestos y costos laborales.

En consecuencia, el EBITDA de la compañía alcanzó USD 93,8 millones en los 6M20, 8,6% menor que en los 6M19.

La Plata Cogeneración tuvo un aumento del EBITDA del 13,9% durante los 6M20 comparado con los 6M19. Si bien las tarifas también se vieron afectadas por el impacto de la resolución N° 31/2020, las ventas del primer semestre 2020 fueron superiores a las del primer semestre 2019 debido a que durante el segundo trimestre del 2019 se realizó un mantenimiento mayor en la planta, por lo que tanto el despacho, la disponibilidad y la producción de vapor en ese año fueron menores.

El parque eólico Manantiales Behr registró un aumento del 5,4% en su EBITDA como consecuencia de un mayor factor de carga registrado durante los 6M20, y por lo tanto más energía vendida acompañado a su vez con menores gastos de mantenimiento.

La central térmica El Bracho disminuyó su EBITDA 4,6% durante los 6M20 comparado con los 6M19 debido a que, se registraron menores ventas de energía, producto del menor despacho, y menores ingresos por potencia dado que, si bien la disponibilidad de la planta fue superior en un 1,1%, su remuneración se vio afectada por la baja de precio de la potencia de acuerdo a los estipulado en el PPA vigente.

Loma Campana I registró una disminución de su EBITDA del 17,6%, principalmente explicado por la falla que tuvo lugar durante el segundo trimestre 2020, que mantuvo a la planta fuera de servicio, impactando de forma directa en las ventas de la central. Este hecho fue parcialmente compensado por menores costos de operación y

mantenimiento, y por el reconocimiento de una multa proveniente de la garantía del contrato del proveedor de las turbinas durante el 1T20.

En el caso de Loma Campana II su EBITDA se incrementó un 2,7% en 6M20 comparado con el mismo período del año anterior. Las menores ventas de energía, producto del menor despacho, fueron compensadas por mayores ingresos de potencia gracias al aumento de la disponibilidad de la planta principalmente en el 2T20 y también un reconocimiento de una multa proveniente de la garantía del contrato del proveedor de las turbinas durante el 1T20.

El Complejo Tucumán vio disminuido su EBITDA 22,3% en el primer semestre del 2020 comparado con el mismo período del año anterior como consecuencia de la entrada en vigencia de la nueva regulación para las ventas de Energía Base. Adicionalmente al efecto precio, los ingresos por potencia también se vieron afectados por una menor disponibilidad debido a un mantenimiento mayor realizado en la planta de San Miguel de Tucumán en los primeros días del año. Esto se vio parcialmente compensado por un mayor volumen de energía vendida durante todo el período.

Loma Campana Este redujo su EBITDA 56% en los 6M20 comparado con el año anterior explicado por mayores costos de mantenimiento y menor volumen de energía vendida.

Reconciliación del EBITDA ajustado¹ (cifras no auditadas)

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
EBITDA	45.361	48.509	(6,5)%	93.805	102.665	(8,6)%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(275)	2.663	n.a.	1.068	6.013	(82,2)%
EBITDA ajustado	45.086	51.172	(11,9)%	94.873	108.678	(12,7)%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

Operaciones y Ventas

En la siguiente tabla se observan las unidades vendidas por Central en GWh, MW-mes y en miles de toneladas de vapor según corresponda:

Datos Operativos¹ (cifras no auditadas)

	Tipo	Unidad	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Complejo Tucumán	Potencia	MW-mes	775	749	3,5%	722	747	(3,3)%
	Energía	GWh	1.334	1.078	23,7%	2.352	1.872	25,6%
El Bracho TG	Potencia	MW-mes	265	256	3,4%	259	257	1,1%
	Energía	GWh	7	38	(81,2)%	51	62	(17,5)%
Loma Camapana Este	Potencia	MW-mes	12	12	-	12	12	-
	Energía	GWh	9	11	(17,0)%	20	21	(2,2)%
Loma Campana I	Potencia	MW-mes	34	86	(60,1)%	60	93	(35,4)%
	Energía	GWh	74	180	(58,9)%	255	372	(31,4)%
Loma Campana II	Potencia	MW-mes	105	93	12,9%	104	99	5,2%
	Energía	GWh	93	126	(26,1)%	244	269	(9,4)%
La Plata Cogeneración	Potencia	MW-mes	115	69	66,5%	110	88	25,8%
	Energía	GWh	236	146	61,7%	446	361	23,6%
	Vapor	k Tn	437	269	62,6%	855	703	21,6%
Parque Eólico Manatales Behr	Energía	GWh	128	129	(1,1)%	257	254	1,4%
	Potencia	MW-mes	1.307	1.266	3,2%	1.268	1.295	(2,1)%
Total	Energía	GWh	1.881	1.709	10,1%	3.626	3.210	12,9%
	Vapor	k Tn	437	269	62,6%	855	703	21,6%
	Potencia	MW-mes	355	217	63,5%	539	400	34,9%
Central Dock Sud	Energía	GWh	535	275	94,5%	1.873	1.341	39,7%

1. Corresponde a la energía, potencia y vapor facturados.

En las siguientes dos tablas se detalla el desglose de ventas por contraparte y su ponderación:

Desglose de Ventas por Contraparte ¹ (cifras no auditadas)						
(En miles de USD)	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
CAMMESA Res. N°1/19 - 31/20	20.630	20.973	(1,6)%	41.105	44.776	(8,2)%
Ingreso por combustible y transporte	5.344	11.122	(52,0)%	10.875	22.720	(52,1)%
PPA con CAMMESA Res. N°21/16	26.204	25.253	3,8%	52.522	52.124	0,8%
PPA con YPF S.A.	14.388	16.065	(10,4)%	31.904	34.367	(7,2)%
PPA con otros privados	2.279	2.328	(2,1)%	4.503	4.668	(3,5)%
Subtotal	68.845	75.741	(9,1)%	140.909	158.655	(11,2)%
Otros ingresos por servicios	991	-	n.a.	1.452	-	n.a.
Total	69.836	75.741	(7,8)%	142.361	158.655	(10,3)%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

Desglose de Ventas por Contraparte (%) (cifras no auditadas)						
	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
CAMMESA Res. N°1/19 - 31/20	29,5%	27,7%	6,7%	28,9%	28,2%	2,3%
Ingreso por combustible y transporte	7,7%	14,7%	(47,9)%	7,6%	14,3%	(46,7)%
PPA con CAMMESA Res. N°21/16	37,5%	33,3%	12,5%	36,9%	32,9%	12,3%
PPA con YPF S.A.	20,6%	21,2%	(2,9)%	22,4%	21,7%	3,5%
PPA con otros privados	3,3%	3,1%	6,2%	3,2%	2,9%	7,5%
Subtotal	98,6%	100,0%	(1,4)%	99,0%	100,0%	(1,0)%
Otros ingresos por servicios	1,4%	-	n.a.	1,0%	-	n.a.
Total	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-

En las siguientes dos tablas se observa la disponibilidad comercial de energía térmica y energía renovable:

Factor de Disponibilidad Comercial Energía Térmica ¹ (%) (cifras no auditadas)						
	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Complejo Tucumán	93,5%	90,4%	3,5%	87,1%	90,1%	(3,3)%
El Bracho TG	99,3%	96,0%	3,4%	97,2%	96,1%	1,1%
Loma Campana Este	70,6%	70,6%	-	70,6%	70,6%	-
Loma Campana I	32,7%	82,0%	(60,1)%	57,0%	88,2%	(35,4)%
Loma Campana II	97,9%	86,8%	12,9%	97,3%	92,5%	5,2%
La Plata Cogeneración I (LPC I)	90,2%	54,2%	66,5%	86,1%	68,4%	25,8%
Total²	89,9%	87,1%	3,2%	87,2%	89,1%	(2,1)%
Central Dock Sud	40,9%	25,0%	63,5%	62,0%	46,0%	34,9%

1. Se calcula como la capacidad remunerada/capacidad instalada.

2. Ponderado por la capacidad instalada total exceptuando CDS por su participación del 30,76% y el Parque Eólico Manantiales Behr.

Factor de Carga y Disponibilidad Comercial Energía Renovable (%)

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a	
Parque Eólico Manantiales Behr	Factor de carga ¹	60,2%	60,0%	0,3%	60,3%	59,6%	1,2%
	Factor de disponibilidad	99,0%	99,3%	(0,3)%	99,2%	99,1%	0,1%

1. Corresponde a la energía generada.

En la siguiente tabla se observa la capacidad instalada total en el Mercado a Término de Energía Renovable Argentino (MATER), la energía vendida en el MATER y la cuota de mercado en cuanto a capacidad instalada y energía vendida:

Mercado a Término de Energía Renovable (MATER)

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Capacidad instalada total en el MATER (MW)	559	260	115,0%	559	260	115,0%
Energía vendida total en el MATER (GWh)	526	296	77,7%	1062	474	124,1%
Cuota de mercado de la capacidad instalada (%)	18%	38%	(52,6)%	18%	38%	(52,6)%
Cuota de mercado de la energía vendida (%)	24%	44%	(45,5)%	24%	54%	(55,6)%

La disponibilidad comercial registrada de generación térmica en los 6M20 para toda la compañía alcanzó 87,2%, 2,1% menor que en los 6M19.

El Complejo de Generación Tucumán experimentó una baja en la disponibilidad comercial del 3,3% en el semestre año contra año afectado principalmente por el mantenimiento de la TG N°2 en la Central de San Miguel durante el primer trimestre del año. Esto se vio compensado en el segundo trimestre por la mejora en la disponibilidad del CC N°2 de San Miguel, al tener menos días de mantenimiento y fallas intempestivas. A pesar de la disminución en la disponibilidad comercial durante el semestre, la energía vendida aumentó 25,6% durante el semestre debido a que los bajos caudales en los ríos Paraná y Uruguay hicieron que las centrales hidroeléctricas de dicha cuenca reduzcan su producción favoreciendo el mayor despacho del parque térmico del sistema. Esta situación, junto con la condición *Take or Pay* del gas de Bolivia y la baja demanda prioritaria de gas natural incrementó el despacho de las centrales de Tucumán.

La Plata Cogeneración tuvo una disponibilidad 25,8% mayor a los 6M19 y al mismo tiempo tuvo un incremento de la energía y el vapor vendidos del 23,6% y 21,6%, respectivamente. Esto se explica principalmente por el mantenimiento programado realizado en los meses de mayo y junio de 2019.

Con respecto a la central Loma Campana I, tanto la disponibilidad comercial como la generación disminuyeron durante los 6M20 35,4% y 31,4%, respectivamente debido a una falla registrada a mediados de abril que mantuvo a la máquina fuera de servicio hasta mediados de junio.

Loma Campana II aumentó su disponibilidad comercial en 5,2% durante los 6M20 comparado con el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por fallas experimentadas durante el mes de junio de 2019. De esta forma, se mantuvo como la planta térmica de mayor disponibilidad comercial promedio de la compañía alcanzando un 97,3%. Por otro lado, la energía vendida durante el semestre disminuyó 9,4% comparado con el año anterior debido al *Take or Pay* del gas de Bolivia que hizo que incrementara el despacho en la zona Noroeste de Argentina.

Loma Campana Este mantuvo su disponibilidad comercial en línea con el año anterior. La energía vendida disminuyó 2,2% durante los 6M20, principalmente explicado por una disminución del 17% durante 2T20 como consecuencia de una menor demanda de YPF.

Para el caso del Parque Eólico Manantiales Behr se registró durante los 6M20 un 60,3% de factor de capacidad, 1,2% mayor que en los 6M19. Por otro lado, la participación en el MATER sobre la capacidad instalada alcanzó un 18%, disminuyendo un 52,6% año contra año, debido a la entrada de nuevos proyectos de energías renovables en el mercado durante el último año. A su vez, la cuota de participación de la energía vendida durante los 6M20 fue del

24%, siendo ésta superior a la cuota de capacidad instalada debido al mayor aprovechamiento del recurso natural comparado con el resto de los parques de energías renovables del país.

Central Dock Sud tuvo un aumento en la disponibilidad comercial del 34,9% durante los 6M20 comparado con el año anterior. Ello se debió principalmente al mantenimiento programado durante los 6M19 tanto del CC N°9 como el CC N°10, seguido de una falla en el cojinete de la TV. A su vez, la energía vendida aumentó 39,7% durante los 6M20 comparado con el año anterior, principalmente explicado por el aumento en la disponibilidad.

CAPEX

Proyectos en construcción							
Planta	Ubicación	Capacidad Instalada (MW)	Contraparte	Tecnología	Fecha inicio operaciones (COD)	CAPEX estimado (MM USD)	Avance ³ (%)
Los Teros	Provincia de Buenos Aires	123	MATER	Eólica	3T2020	\$ 166	97%
La Plata Cogeneración II	Provincia de Buenos Aires	85	CAMMESA	Cogeneración	3T2020	\$ 166	98%
Cañadón León ¹	Provincia de Santa Cruz	122	CAMMESA	Eólica	1T2021	\$ 157	84%
El Bracho TV ²	Provincia de Tucumán	198	CAMMESA	Turbina de Vapor	4T2020	\$ 290	98%
Manantiales Behr Central Térmica	Provincia de Chubut	57	YPF	Moto generador	1T2021	\$ 63	83%
Los Teros II	Provincia de Buenos Aires	52	MATER	Eólica	1T2021	\$ 69	71%
Total		637				\$ 911	

1. Programa Renovar 2.0 adjudicado por 99 MW.

2. Res. N° 287/2017.

3. Corresponde al grado de avance físico al mes de junio del 2020.

Las actividades desarrolladas durante el segundo trimestre de 2020 en cada uno de los proyectos fue la siguiente:

En el cierre de ciclo de El Bracho se finalizaron las principales tareas civiles y las tareas de montaje de las torres de enfriamiento. Por otro lado, se han comenzado las tareas de comisionamiento y puesta en marcha de los diferentes sistemas de la planta.

En La Plata Cogeneración II se han comenzado las tareas de comisionamiento y puesta en marcha de la planta.

En el Parque Eólico Los Teros se ha finalizado la instalación de los 32 aerogeneradores junto con su obra civil, caminos y subestación. Se han comenzado las tareas de comisionamiento y puesta en marcha del Parque Eólico.

En el Parque Eólico Los Teros II se han realizados tareas de apertura de caminos internos, plataformas y bases para los aerogeneradores.

El Parque Eólico Cañadón León ya tiene 29 aerogeneradores en sitio, y 12 de ellos montados y todos los equipos recibidos en puerto. Se continúa trabajando en los caminos internos, fundaciones, subestación y tendido de media tensión interno.

En la central térmica Manantiales Behr se han finalizado las obras civiles para los edificios de motores, y se completó todo el movimiento de suelos, puesta a tierra y hormigonado de las bases para los motores. Todos los motores se han posicionado dentro del edificio.

Deuda

Deuda Financiera¹ (cifras no auditadas)

(En miles de USD)	30.06.2020			31.03.2020			Var. t/t		
	Corp. + Restr. Subs. (a)	Unrestr. Subs. (b)	Consolidado (c)	Corp. + Restr. Subs. (a)	Unrestr. Subs. (b)	Consolidado (c) ⁷	Var. t/t (a)	Var. t/t (b)	Var. t/t (c)
Corto Plazo ²	305.084	1.601	306.685	184.328	921	184.328	65,5%	73,9%	66,4%
Largo Plazo ³	720.007	59.470	779.477	827.909	59.033	827.909	(13,0)%	0,7%	(5,8)%
Deuda Bruta	1.025.091	61.071	1.086.162	1.012.237	59.954	1.012.237	1,3%	1,9%	7,3%
Caja y Equivalentes ⁴	225.411	32.371	257.782	237.514	44.823	237.514	(5,1)%	(27,8)%	8,5%
Deuda Neta	799.679	28.701	828.380	774.723	15.131	774.723	3,2%	89,7%	6,9%
Adj. EBITDA LTM ⁵	221.081	(1.071)	220.010	226.096	(1.015)	226.096	(2,2)%	5,5%	(2,7)%
Deuda Neta/EBITDA LTM	3,62x ⁶	N/D	3,77x	3,43x	N/D	3,43x	5,4%	n.a	9,9%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al cierre de cada período según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 31.03.2020: 64,4 ARS/USD; 30.06.2020: 70,4 ARS/USD.

2. Incluye en el 1T20 USD k 1,062 y en el 2T20 USD k 1,277 de otros pasivos financieros

3. Incluye en el 1T20 USD k 603 y en el 2T20 USD k 400 de otros pasivos financieros. En el 1T20 USD k 3,946 y en el 2T20 USD k 3,465 de pasivo por arrendamiento (nota 16 EE.FF.)

4. Incluye otros activos financieros y fideicomisos registrados en otros créditos (nota 12 de los EE.FF.).

5. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 2T19: 43,8 ARS/USD; 3T19: 50,1 ARS/USD; 4T19: 59,3 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

6. Corresponde al ratio de apalancamiento relacionado con las obligaciones negociables.

7. Al 1T20 la sociedad Luz de León S.A. no se consolidaba.

Durante el 2T20 se emitió en el mercado local la obligación negociable Clase III por un valor nominal de 50 millones de dólares a una tasa nominal anual del 1,49% con vencimiento a 18 meses.

A nivel consolidado, la caja y equivalentes a junio de 2020 aumentó 8,5% comparado con el trimestre anterior. Esto se explica principalmente por la emisión de la obligación negociable durante el mes de junio, compensado por la utilización de fondos para la construcción de los proyectos sumado al pago de intereses y amortizaciones de la deuda durante el trimestre.

A nivel corporativo, el ratio de deuda neta/EBITDA ajustado pasó de 3,43 en marzo de 2020 a 3,62 en junio de 2020, lo que significó un aumento del 5,4%. Esto se debe a que: (i) la deuda neta aumento como consecuencia del uso de fondos para invertir en los proyectos en construcción; (ii) en el 2T20 se comenzó a consolidar la sociedad Luz de León S.A (subsidiaria no restringida); y (iii) el EBITDA ajustado de los últimos doce meses disminuyó 2,2%. Una vez que los proyectos sean puestos en marcha, este ratio irá disminuyendo tanto por el aumento del EBITDA ajustado como por el repago de las deudas de corto plazo a medida que los proyectos en construcción vayan entrando en operación.

Ambiental, Social y Gobierno Corporativo

Ambiental

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
YPF Luz ERNC (GWh)	128	129	(1,1)%	257	254	1,4%
ERNC/Total de energía generada ¹ (%)	6,8%	7,6%	(10,1)%	7,1%	7,9%	(10,2)%
Emisiones directas GEI (tCO ₂ e) ²	737.492	693.886	6,3%	1.456.432	1.330.461	9,5%
Ahorro de emisiones (tCO ₂) ³	91.208	92.977	(1,9)%	183.588	183.439	0,1%
Extracción de agua (ktn) ²	1.880	1.351	39,2%	3.237	2.320	39,5%
Vertido total de efluente líquido (ktn) ²	112	110	1,8%	218	219	(0,5)%
Residuos (kg)	44.492	38.823	14,6%	96.654	79.830	21,1%

1. No incluye Central Dock Sud

2. datos extraídos del reporte APA.

3. Datos calculados con la agencia EPA de Estados Unidos teniendo en cuenta la energía eléctrica producida por el Parque Eólico Manantiales Behr en cada período.

En el período el consumo de combustible (gas natural) se incrementó 10,4% y las emisiones de CO₂ aumentaron 9,5%, mientras que la generación térmica aumentó 12,5%. Es decir que las emisiones de CO₂ aumentaron menos que la energía producida por mayores eficiencias. Por otro lado, en junio realizamos una campaña de concientización del cuidado del medio ambiente con videos, trivias y capacitaciones internas y externas.

Social

	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Horas de formación de empleados	9.175	6.393	43,5%	12.042	8.971	34,2%
Índice de frecuencia de accidentes (IFA) ¹	0	1,17	(100,0)%	0	0,63	(100,0)%
Horas de voluntariado	n.a	86	n.a.	58	86	(32,6)%

1. IFA= (accidentes computables por pérdidas de días x 10⁶)/horas hombre trabajadas

En la gestión de Recursos Humanos, la formación de empleados en el segundo trimestre de 2020 se incrementó un 44% respecto del mismo período de 2019, principalmente por el aumento de capacitaciones virtuales para todos nuestros colaboradores, que reforzamos a causa de la pandemia. Respecto a la seguridad de nuestros trabajadores, este trimestre no se registraron accidentes computables con pérdida de días. El aporte de nuestros voluntarios disminuyó 34% en el semestre respecto de 2019 debido a las limitaciones impuestas por el aislamiento social.

Por la situación Covid 19, actualizamos nuestros protocolos e implementamos acciones para proteger a las personas y garantizar la continuidad de las operaciones. Realizamos 8 simulacros de caso sospechoso Covid 19 en todos los sitios y obras de YPF Luz. Se agregaron secciones en la web corporativa y en la intranet dedicadas a Covid-19. Además, adecuamos nuestro plan de inversión social a las nuevas necesidades de las comunidades, que identificamos a través de encuentros online con referentes comunitarios. Generamos campañas de concientización sobre Covid y realizamos donaciones de sanitizantes u otros materiales a escuelas y organizaciones sin fines de lucro.

Gobierno Corporativo

Durante el primer semestre de 2020 terminamos de capacitar al 100% de nuestro personal en Compliance y lucha contra la corrupción e iniciamos un segundo plan de capacitaciones. Revisamos y perfeccionamos el proceso de revisión de terceros para incrementar su trazabilidad e integridad. Estamos implementando una herramienta automática de Gestión de Riesgos de Compliance que incluye la creación de la Matriz de Riesgos de la compañía y establece controles automatizados sobre todos los procesos críticos identificados. Esperamos concluir su implementación durante la segunda mitad de 2020.

Hechos Relevantes del Período y Posteriores

Hechos Relevantes del Período

Cambio en la calificación de riesgo de las obligaciones negociables

Con fecha 22 de abril de 2020, la compañía informó que Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A. bajó las calificaciones en escala global y nacional de diferentes compañías no financieras que operan en la Argentina.

Conforme lo informado por Moody's con fecha 8 de abril de 2020, dichas modificaciones responden a la baja en la calificación de Caa2 a Ca de los bonos emitidos por el Gobierno Nacional, al cambio de perspectiva, ahora "negativa", para dichos bonos mientras se encuentren bajo revisión para un posible futuro nuevo cambio en la calificación, y refleja el vínculo y el grado exposición de estas empresas a las regulaciones y operaciones en Argentina.

En virtud de lo anterior, Moody's decidió una modificación en la calificación de nuestras obligaciones negociables Clase I por un monto de hasta USD 100.000.000 en la escala global y nacional, bajando de Caa2/B1.ar a Caa3/Caa1.ar. Al mismo tiempo, y basado en las mismas razones Moody's Investors Service redujo la calificación en escala internacional de nuestra obligación negociable Clase II por un monto de hasta USD 400.000.000 de Caa2 a Caa3. Para más información acceder a www.moodys.com.

Cambio en la calificación de riesgo de las obligaciones negociables

Con fecha 12 de mayo de 2020, la compañía informó que con fecha 8 de mayo de 2020 S&P Global Ratings resolvió modificar la calificación de las obligaciones negociables no garantizadas de YPF Energía Eléctrica S.A. en escala internacional de B- a CCC+. Dichos cambios se corresponden con la revisión a la baja de B- a CCC+ en la evaluación de Transferencia y Convertibilidad realizada por S&P para Argentina.

La modificación de la calificación realizada por S&P comprende la calificación de las obligaciones negociables Clase II por un monto de hasta USD 400.000.000. Para más información acceder a www.spglobal.com.

Cancelación de acuerdo de suscripción de acciones con Wind Power AS

Con fecha 28 de mayo de 2020, la compañía informó que en relación con el Acuerdo de Suscripción de Acciones de fecha 5 de agosto de 2019 entre YPF Energía Eléctrica S.A., Luz del León S.A., Y-Luz Inversora S.A.U. y Wind Power AS, informado mediante el hecho relevante de fecha 6 de agosto de 2019, Wind Power AS comunicó su intención de dar por terminado dicho Acuerdo de Suscripción de Acciones.

Renuncia y designación de directores

Con fecha 8 de junio de 2020, la compañía informó que el 5 de junio de 2020 se llevó a cabo una Asamblea Especial de Accionistas "Clase A" mediante la cual se aceptaron las renuncias de los señores Marcos Miguel Browne, Daniel Cristian González Casartelli y Luis Miguel Sas a sus cargos de directores titulares de la Compañía, y se ha designado a los señores Santiago Martínez Tanoira, Mauricio Alejandro Martín y Diego Celaá en reemplazo de los directores salientes.

Emisión de obligaciones negociables

Con fecha 12 de junio de 2020, el Directorio de YPF Energía Eléctrica S.A. aprobó, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles en Acciones) por un monto máximo de hasta USD 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 USD 50.000.000 (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.



Emisión de obligaciones negociables Clase III

Con fecha 24 de junio de 2020, YPF Energía Eléctrica S.A. emitió la obligación negociable Clase III en el mercado local por un valor nominal de USD 50.000.000 a una tasa nominal anual del 1,49% con vencimiento el 24 de diciembre de 2021.

Hechos Relevantes Posteriores

Renuncia y designación de directores

Con fecha 2 de julio de 2020, se ha llevado a cabo una Asamblea Especial de Accionistas "Clase B" mediante la cual se aceptó la renuncia del señor Hussain Shalchi a su cargo de director titular de la Compañía, y se ha designado al señor Tyson Rory Yates en reemplazo del director saliente.

Anexo: Balance¹ (cifras no auditadas)

(En miles de USD)	30.06.2020	31.12.2019	Var. a/a
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	1.567.944	1.371.798	14,3%
Activos intangibles	5.235	5.235	0,0%
Activos por derecho de uso	11.962	12.529	(4,5)%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	60.873	67.978	(10,5)%
Otros créditos	47.269	25.622	84,5%
Activos por impuesto diferido	1.912	-	n.a.
Activos mantenidos para su disposición	-	126.117	(100,0)%
Total del activo no corriente	1.695.195	1.609.279	5,3%
Activo corriente			
Otros créditos	47.336	43.755	8,2%
Créditos por ventas	98.590	114.696	(14,0)%
Otros activos financieros	44.510	40.946	8,7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	211.695	245.869	(13,9)%
Total del activo corriente	402.131	445.266	(9,7)%
TOTAL DEL ACTIVO	2.097.326	2.054.545	2,1%
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios	119.556	140.692	(15,0)%
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados	675.762	620.953	8,8%
TOTAL DEL PATRIMONIO	795.318	761.645	4,4%
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones	949	982	(3,3)%
Pasivos por impuesto diferido, netos	107.380	95.122	12,9%
Pasivos por arrendamientos	6.656	7.783	(14,5)%
Préstamos	775.612	848.554	(8,6)%
Otros pasivos financieros	400	174	129,3%
Pasivos asociados con los activos mantenidos para su disposición	-	14.086	(100,0)%
Total del pasivo no corriente	890.997	966.701	(7,8)%
Pasivo corriente			
Cargas fiscales	1.861	1.308	42,3%
Remuneraciones y cargas sociales	3.878	4.473	(13,3)%
Pasivos por arrendamientos	2.531	2.491	1,6%
Préstamos	305.408	163.409	86,9%
Otros pasivos financieros	1.277	164	677,2%
Cuentas por pagar	96.056	154.353	(37,8)%
Total del pasivo corriente	411.011	326.198	26,0%
TOTAL DEL PASIVO	1.302.008	1.292.899	0,7%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.097.326	2.054.544	2,1%

1. Los pesos argentinos fueron a dólares al cierre de cada período según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 31.12.2019: 59,8 ARS/USD; 30.06.2020: 70,4 ARS/USD.

Anexo: Estado de Resultado Netos Consolidados¹ (cifras no auditadas)

(En miles de USD)	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
Ingresos	69.836	75.742	(7,8)%	142.361	158.656	(10,3)%
Costos de producción	(32.556)	(33.030)	(1,4)%	(65.463)	(69.207)	(5,4)%
Resultado bruto	37.280	42.712	(12,7)%	76.898	89.449	(14,0)%
Gastos de administración y comercialización	(7.670)	(7.107)	8,0%	(15.957)	(13.467)	18,5%
Otros resultados operativos, netos	420	963	(56,4)%	2.678	1.071	150,0%
Resultado operativo	30.030	36.568	(17,9)%	63.619	77.053	(17,4)%
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(275)	2.663	n.a.	1.068	6.013	(82,2)%
Resultados financieros, netos	(10.945)	(8.641)	26,7%	(3.978)	(18.902)	(79,0)%
Resultado antes de impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas	18.810	30.590	(38,5)%	60.709	64.164	(5,4)%
Impuesto a las ganancias	(5.341)	(5.662)	(5,7)%	(22.938)	(10.696)	114,5%
Resultado neto del período	13.469	24.928	(46,0)%	37.771	53.468	(29,4)%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

Anexo: Estado de Flujo de Efectivo¹ (cifras no auditadas)

(En miles de USD)	2T20	2T19	Var. a/a	6M20	6M19	Var. a/a
ACTIVIDADES OPERATIVAS						
Resultado neto del período/ejercicio	13.470	24.927	(46,0)%	37.772	53.465	(29,4)%
Ajustes para conciliar el resultado neto con los fondos generados por las operaciones:						
Resultados por participación en sociedades	275	(2.663)	n.a.	(1.068)	(6.013)	(82,2)%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15.047	11.691	28,7%	29.618	24.564	20,6%
Depreciación de activos por derecho de uso	284	250	13,6%	568	1.048	(45,8)%
Baja de propiedades, planta y equipo	535	149	259,1%	655	149	339,6%
Dividendos cobrados	5.550	-	n.a.	5.550	-	n.a.
Resultados financieros, netos	10.945	8.641	26,7%	3.978	18.902	(79,0)%
Movimiento de provisiones del pasivo	-	64	(100,0)%	132	133	(0,8)%
Cargo por impuesto a las ganancias	5.609	5.662	(0,9)%	24.729	10.696	131,2%
Aumento provisión para deudores de dudoso cobro	-	-	n.a.	-	1.246	(100,0)%
Cargo por impuesto a las ganancias relacionado con activos mantenidos para la venta	(267)	-	n.a.	(1.790)	-	n.a.
Cambios en activos y pasivos operativos:						
Créditos por ventas	16.503	(5.395)	n.a.	10.401	10.026	3,7%
Otros créditos	(6.237)	(3.653)	70,7%	(17.422)	(19.694)	(11,5)%
Cuentas por pagar	(31.661)	11.393	n.a.	(10.210)	2.242	n.a.
Remuneraciones y cargas sociales	2.038	848	140,3%	(119)	459	n.a.
Cargas fiscales	(302)	(3.035)	(90,0)%	891	(3.860)	n.a.
Activos y pasivos mantenidos para la venta	8.173	-	n.a.	1.130	-	n.a.
Pagos de impuesto a las ganancias	-	(1.858)	100,0%	-	(2.526)	100,0%
Flujo neto de efectivo de las actividades operativas	39.962	47.021	(15,0)%	84.815	90.837	(6,6)%
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(14.811)	(140.521)	(89,5)%	(117.964)	(223.128)	(47,1)%
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo relacionados con activos mantenidos para la venta	(3.893)	-	n.a.	(23.709)	-	n.a.
Adquisición de participación en otras sociedades	-	(1.215)	100,0%	-	(1.215)	100,0%
Pago de anticipos de propiedades, planta y equipo	(30.689)	(1.350)	2173,3%	(30.689)	(23.061)	33,1%
Pago de anticipos de propiedades, planta y equipo relacionados con activos mantenidos para la venta	-	-	n.a.	(561)	-	n.a.
Adquisición de títulos valores	(11.470)	-	n.a.	(83.241)	-	n.a.
Liquidación de títulos valores	19.203	-	n.a.	115.338	-	n.a.
Intereses cobrados	1.109	-	n.a.	3.284	-	n.a.
Equivalente de efectivo restringidos	5.556	(182)	n.a.	(3.254)	(1.140)	185,4%
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(34.995)	(143.268)	(75,6)%	(140.796)	(248.544)	(43,4)%
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
Préstamos obtenidos	7.426	111.835	(93,4)%	95.218	111.835	(14,9)%
Préstamos obtenidos de activos mantenidos para la venta	54.562	-	n.a.	54.562	-	n.a.
Aportes de capital e Integración de prima de emisión	-	-	n.a.	-	145.365	(100,0)%
Cancelación de préstamos	(53.555)	(21.606)	147,9%	(80.228)	(34.628)	131,7%
Pago de pasivos por arrendamientos	(591)	(697)	(15,2)%	(1.174)	(1.412)	(16,9)%
Pago de intereses y otros costos financieros	(13.534)	(11.120)	21,7%	(43.609)	(24.400)	78,7%
Flujo neto efectivo de las actividades de financiación	(5.692)	78.412	n.a.	24.769	196.760	(87,4)%
(Disminución)/Aumento neto del efectivo	(725)	(17.835)	(95,9)%	(31.212)	39.053	n.a.
Efecto traslación sobre los Estados Contables	1.340	217	517,5%	1.029	(5.225)	n.a.
Reclasificación a activos mantenidos para su disposición	42.715	-	n.a.	(3.991)	-	n.a.
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ²	168.365	176.482	(4,6)%	245.869	125.036	96,6%
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio/período²	211.695	158.864	33,3%	211.695	158.864	33,3%

1. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al promedio de cada trimestre según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 1T19: 39,1 ARS/USD; 2T19: 43,8 ARS/USD; 1T20: 61,3 ARS/USD; 2T20: 67,5 ARS/USD.

2. Los pesos argentinos fueron convertidos a dólares al cierre de cada período según el tipo de cambio promedio de cierre del Banco Nación: 31.12.18: 37,6 ARS/USD; 31.03.19: 43,3 ARS/USD; 30.06.19: 42,4 ARS/USD; 31.12.19: 59,8 ARS/USD; 31.03.20: 64,4 ARS/USD; 30.06.20: 70,4 ARS/USD.



YPF
LUZ

YPFLUZ.COM/INVERSORES
inversores.ypfee@ypf.com