INFORME
ANUAL

2010

YPF

CONTENIDO

4 Presentación de la Compañía
6 La Compañía en números
8 Carta del Presidente
10 Carta del Vicepresidente Ejecutivo
12 Hitos del año
16 La acción de YPF
21 Órganos rectores
24 Entorno macroeconómico
32 Informe de gestión

43 EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN
56 Áreas no operadas
57 El futuro

59 GAS NATURAL Y GAS NATURAL LICUADO
62 Gas Natural
65 El futuro

67 REFINO, LOGÍSTICA Y COMERCIAL
78 Retail
79 Agro
80 Productos
81 Industria
83 El futuro

85 QUÍMICA
91 El futuro

93 COMPAÑÍAS PARTICIPADAS

101 ÁREAS CORPORATIVAS
104 Recursos Humanos
108 Investigación y tecnología
111 Seguridad y medio ambiente
114 Nuevas energías
114 Servicios jurídicos
116 Patrocinios deportivos

Los Estados Contables de YPF correspondientes al año 2010 se encuentran en una tarjeta USB que se halla al final de este Informe.

PRESENTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

YPF ES UNA EMPRESA DE PETRÓLEO Y GAS INTEGRADA, LÍDER EN LOS DISTINTOS SEGMENTOS DE SU ACTIVIDAD.

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

YPF es el principal productor de hidrocarburos en la Argentina con una producción de 530,4 mil barriles equivalentes de petróleo por día durante el 2010. Opera directamente o en asociación 91 áreas productivas en la Argentina, situadas en las cuencas Neuquina, Golfo de San Jorge, Cuyana, Noroeste y Austral, que representan más del 40% de la producción total de crudo y gas del país.
A su vez, cuenta con 26 bloques exploratorios onshore y offshore con una superficie que supera los 110.000 km^2 gross. Las reservas probadas en la Argentina se estimaban a fin del 2010 en 982 millones de barriles equivalentes de petróleo.

REFINO, LOGÍSTICA Y COMERCIAL

Asimismo, YPF es la compañía líder en refinación de la Argentina a través de tres refinerías estratégicamente localizadas e integradas a una eficiente red logística: La Plata (provincia de Buenos Aires), Luján de Cuyo (Mendoza) y Plaza Huincul (Neuquén). Estas refinerías en conjunto poseen una capacidad de destilación de aproximadamente 333.000 barriles por día, más del 50% de la capacidad total de la Argentina, incluyendo la participación del 50% en Refinor. También resulta importante destacar su alta capacidad de conversión y complejidad, de la más alta en Sudamérica.

YPF tiene presencia comercial en todo el país, abarcando cada uno de los segmentos del mercado de combustibles (Retail, Agro, Industria). Cuenta con una red de más de 1.600 puntos de venta en todo el territorio, cifra que casi duplica a nuestro competidor más cercano. Esa presencia se complementa con más de 250 Distribuidores y una nueva estructura comercial focalizada por segmentos, lo que permitió que la Compañía tenga un market share superior al 50%, tanto en Naftas como en Gasoil.

QUÍMICA

YPF también es la compañía líder de la Argentina, y una de las más importantes del Cono Sur, en la producción petroquímica, a través de sus complejos industriales de Ensenada y Plaza Huincul. A su vez, YPF participa con un 50% en Profertil, compañía líder mundial en fertilizantes nitrogenados.

LA COMPAÑÍA EN NÚMEROS

5.790

millones de pesos fue el Resultado Neto de YPF.

13.448

personas trabajan en YPF.

8.729

millones de pesos invertidos en adquisición de bienes de uso.

87,3

millones de barriles equivalentes de petróleo producidos.

982

millones de barriles equivalentes de petróleo son las reservas probadas que tiene YPF; además, considerando sus registros de la Base de Recursos, durante el 2010 se alcanzaron 988 y 535 millones de barriles equivalentes de petróleo de Recursos Contingentes y Prospectivos, respectivamente.

162,4

millones de barriles equivalentes de petróleo incorporados como reservas probadas.

17,3

millones de m^3 de crudo procesados en nuestras refinerías.

11,4

millones de m^3 de motonaftas y gasoil vendidos en el mercado interno.

12.679

millones de m^3 de gas natural vendidos en el mercado interno.

1.618

estaciones de servicio ubicadas a lo largo y ancho de la Argentina.

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:
Un año más, me complace dirigirme a ustedes para compartir los principales hitos de nuestra compañía durante 2010.

El pasado ejercicio ha estado marcado por la recuperación de la economía mundial y, particularmente, por el crecimiento en los países emergentes. Dos de los indicadores clave para nuestra actividad evolucionaron al alza: la economía argentina creció en torno del 8 por ciento y el precio del crudo WTI se incrementó, en promedio, cerca del 30 por ciento.

La cifra de ventas de YPF superó los 44.000 millones de pesos y la utilidad neta fue de 5.790 millones de pesos, valores significativamente mayores que los del ejercicio anterior. Si bien estos datos son muy satisfactorios, resultan todavía más relevantes los retos que nuestra compañía ha sido capaz de alcanzar este año.

Estamos consiguiendo revertir la caída de la producción de crudo; hemos logrado reemplazar de forma orgánica el cien por cien de la producción de crudo del año y el 84 por ciento de toda la producción de hidrocarburos. Hemos seguido incorporando un importante volumen de recursos contingentes y prospectivos, que superan los 1.500 millones de barriles equivalentes de petróleo y que son la garantía de nuestro futuro crecimiento. Además, hemos descubierto shale-oil en Argentina y validado técnicamente y, en algunos casos, ya económicamente, la producción de gas no convencional (tight y shale) y estamos trabajando para garantizar el suministro de las necesidades crecientes de GNL en Argentina.

Por otra parte, el año pasado hemos introducido bioetanol y FAME en nuestros combustibles, estamos ampliando y modernizando el sistema productivo de refino y química,

adecuando nuestras infraestructuras logísticas y adaptando nuestra gestión comercial hacia un entorno más competitivo, y hemos creado el área de Desarrollo de Nuevas Energías en nuestra organización, para dar una respuesta más sostenible a nuestra actividad futura.

En suma, YPF está implantando una estrategia para mejorar y consolidar su liderazgo en Argentina y aprovechar las oportunidades que presenta su crecimiento.

En 2010, hemos invertido 8.729 millones de pesos, un 54 por ciento más que el año anterior, y hemos seguido mejorando nuestros indicadores de seguridad un 25 por ciento. Este es un motivo de satisfacción por el que felicito a todos los que lo han hecho posible, al tiempo que les animo a seguir perseverando en esta línea de mejora.

Todos estos resultados y logros no han pasado inadvertidos para el mercado, y a lo largo de 2010 numerosos inversores institucionales han mostrado un creciente interés por entrar a formar parte del capital de YPF.

Para concluir esta carta, quisiera, un año más, reiterar mi agradecimiento a todos los empleados, proveedores y clientes de YPF por su esfuerzo y confianza, y a ustedes, señores accionistas, mi más sincera gratitud por su continuo apoyo en este apasionante proyecto común que es YPF.

Antonio Brufau Niubó

CARTA DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Señores accionistas:
Se recordará 2010 en YPF como uno de los años más exitosos. Razones no faltan: haber descubierto gas y petróleo es, sin dudas, uno de los mayores hitos para una empresa de energía. Y eso es lo que se consiguió gracias al esfuerzo de inversión y desarrollo tecnológico y humano en este ejercicio.

El primer paso que coronó un gran año hay que buscarlo en la producción de crudo. Llegamos a producir 239,3 miles de barriles por día, aumentamos los pozos en desarrollo un 54 por ciento respecto del año anterior e invertimos para eso un 46 por ciento más que en 2009. Ese ímpetu en la producción nos permitió también dar otra gran noticia: luego de más de diez años YPF logró reemplazar el ciento por ciento de las reservas de crudo consumidas en el año en la Argentina.

Nos convertimos en líderes, una vez más, en la aplicación de la tecnología de mayor avanzada en el mundo para obtener gas y petróleo no convencional, tight gas, shale gas y shale oil. Hicimos pruebas en Neuquén y resultaron exitosas. Vislumbramos Loma La Lata como uno de los yacimientos que nos darán grandes satisfacciones y permitirán ampliar el horizonte energético de nuestro país.

Es cierto que los números son fríos, pero también es cierto que marcan con precisión de relojería dónde estamos parados. A la buena noticia de haber puesto en marcha el Programa de Desarrollo Exploratorio y Productivo 2010/2014, que ya comenzó a dar excelentes resultados en un sector medular de la Compañía, debemos sumar la visión estratégica para proyectar otras áreas.

La inversión en Downstream resultó ser la más importante de la última década. Para acompañar el crecimiento de la demanda del mercado interno en combustibles líquidos, encaramos un plan de obras en nuestros complejos industriales que supera los 1.500 millones de dólares de inversión. Sólo por citar un caso, en el Complejo Industrial Luján de Cuyo, en Mendoza, inauguramos un nuevo horno de topping que permite un ahorro energético que equivale al consumo diario de 35.000 hogares. El desarrollo en el área Comercial con nuevas estaciones de servicio (una de ellas será un alarde tecnológico, autosustentable y sin impacto visual para el medio ambiente), el puerto de GNL que estamos erigiendo en Escobar, la confianza de los mercados nacionales e internaciones cuando emitimos obligaciones negociables, la optimización de recursos en la gestión orientada a procesos, entre tantos logros, me permiten justificar por qué sostengo que 2010 será recordado por mucho tiempo, quizá, como un punto de inflexión.

Este panorama de gran orgullo abre un compromiso que se renueva para 2011. Honrar el esfuerzo y el trabajo es parte de un modo de ser en el que me siento cómodo, del que estoy convencido. Es un motor para mí y trato de transmitirlo a YPF .

Utilizo estas líneas también para ratificarles el honor que siento por estar a cargo de esta exigente misión. Debo volver a agradecerles la confianza que depositaron en mí y en el equipo de profesionales que me acompaña. YPF es una compañía sólida que cada día, con esfuerzo, dedicación y visión estratégica se verá aún más sólida. Seguiré dedicado como hasta ahora para lograrlo. Muchas gracias.

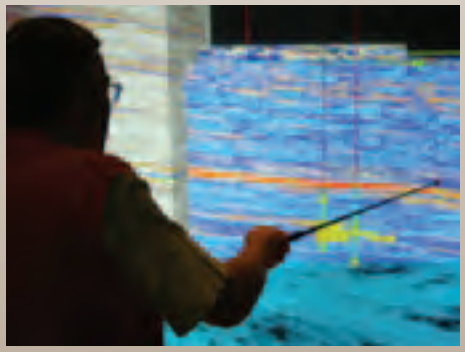
Sebastián Eskenazi

HITOS DEL AÑO

A LO LARGO DE 365 DÍAS, SON MUCHOS LOS HECHOS POR LOS QUE SE DESTACA UNA COMPAÑÍA DEL TAMAÑO DE YPF. AQUÍ, ALGUNOS DE ELLOS.

Como resultado de la actividad, con foco en la mejora del factor de recuperación, la producción de crudo en 2010 fue 1,4% menor a 2009, revirtiendo así la tendencia de declinación histórica del 5%.

Se reemplazó el 100% de las reservas de crudo consumidas este año, por primera vez en más de diez años.



Se puso en marcha el Programa de Desarrollo Exploratorio y Productivo, firmando acuerdos con 12 provincias y 21 instituciones educativas para relevar y desarrollar el potencial exploratorio de las cuencas argentinas.

En el marco de este programa se descubrieron pozos con tight gas, shale gas y además shale oil. Este programa iniciado por YPF se continuará mediante la asociación con compañías líderes en desarrollos no convencionales.

Se lanzó el proyecto GNL Escobar que permitirá la operación de un barco regasificador de GNL en las cercanías de Escobar, provincia de Buenos Aires, aportando a la red unos 7 millones de metros cúbicos de gas por día. Esto se realiza en sociedad con ENARSA.

Se lanzó el proyecto de ampliación de capacidad de Refino, Logística y Química por más de 1.500 millones de dólares de inversión, que incluye la construcción de dos unidades de hidrotratamiento de gasoil, una de hidrotratamiento de nafta, un reformador catalítico continuo de nafta, una nueva unidad de coque, la adecuación de plantas de despacho para incorporar bioetanol en naftas y biodiésel en gasoil, tanques de almacenamiento y la ampliación de capacidad de transporte del oleoducto Puesto Hernández-Luján de Cuyo.

Se creó el área de Desarrollo de Nuevas Energías. En busca de oportunidades y sinergias entre potenciales fuentes de energía en la Argentina y el "Core Business" de la Compañía.

En el marco internacional se obtuvieron bloques exploratorios en Perú, Colombia y Uruguay, y se adquirió el negocio de Lubricantes Brasil.

Se lanzó el plan de mejoras de Imagen de estaciones de servicio con 47 renovadas este año y el proyecto de construcción de la primera estación de servicio del futuro, que estará en Tigre, provincia de Buenos Aires. Se inauguró la segunda estación de servicio con imagen Súper Premium en Mar del Plata y la primera estación de la Red Camionera ubicada en la localidad de Fighiera (provincia de Santa Fe), en el marco del acuerdo YPF-CCA (Camión Club Argentino).

Se realizó el Proyecto Transformación YPF con el objetivo de transformar a YPF en una compañía autónoma y moderna con procesos ágiles y eficientes, adaptando su organización y optimizando sus recursos.

LA ACCIÓN DE YPF

EN 2010, EL VALOR DE LA ACCIÓN DE YPF AUMENTÓ 15,13% EN LA BOLSA DE NUEVA YORK Y 23,8% EN LA BOLSA DE BUENOS AIRES.

Durante el año 2010, los mercados de valores internacionales han tenido rendimientos dispares: mientras que Estados Unidos continúa su lenta recuperación (+11% índice Dow Jones) luego de la crisis del año 2008, en Europa el índice Eurostoxx 50 cayó 5,8% en el año, principalmente afectado por los problemas económicos de Grecia, Irlanda y Portugal.

Sin embargo, los mercados que mejor desempeño han tenido durante el 2010 están relacionados con las economías emergentes, con fuertes subas en América Latina como en México (20%), Chile (37,6%), Argentina (51,8%) y Colombia (33,4%).

La acción de YPF ha aumentado su valor tanto en la Bolsa de Nueva York (NYSE) como en la Bolsa de Buenos Aires (BCBA), cerrando el año con valores de 50,37 dólares y 200,5 pesos, respectivamente, registrando de esta manera un aumento interanual de 15,13% y 23,8% en cada mercado.

En el año 2010, se negociaron en promedio 4.717 acciones diarias en la BCBA y 20.643 acciones diarias en la NYSE, registrándose de esta manera un aumento significativo respecto de los volúmenes operados en los años previos. Dicho aumento se vio afectado positivamente a partir del mes de septiembre como consecuencia de las ventas que comenzara a realizar Repsol YPF, accionista mayoritario de la Compañía, en ambos mercados y luego de haber manifestado formalmente ante la Securities and Exchange Commission de Nueva York su intención de vender el 1% de la empresa.

Adicionalmente, cabe mencionar que durante el mes de diciembre Repsol YPF anunció la venta del 3,3% del capital de YPF a los fondos de inversión Eton Park Capital Management y Capital International Inc. De esta manera, el porcentaje del capital de la Compañía en poder de accionistas minoristas aumentó de 0,5% en el año 2009 a 4,7% para fines del 2010. Finalmente, como consecuencia del importante aumento del volumen operado en la BCBA, YPF volvió a formar parte del índice Merval, convirtiéndose nuevamente en una acción de referencia en el mercado de capitales de Buenos Aires.

Durante el año 2010, YPF pagó 11,30 pesos por acción en dividendos, lo que implicó un dividend yield de 7%, que, sumado a la diferencia del valor por acción anual, implicó una ganancia total de 30,7%.

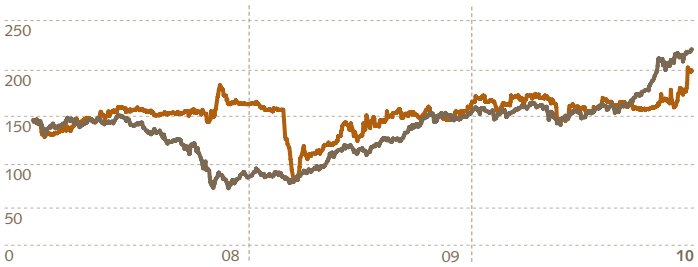
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN DE YPF (EN DÓLARES) EN NUEVA YORK (2008-2010) US$

El precio de la acción de YPF al 31 de diciembre de 2010 fue de 50,37 dólares

YPF
Índice Dow Jones

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN DE YPF (EN PESOS) EN BUENOS AIRES (2008-2010) AR$

El precio de la acción de YPF al 31 de diciembre de 2010 fue de 200,5 pesos



YPF
Índice Merval

INFORMACIÓN BURSÁTIL

	2006	2007	2008	2009	2010
Precio de YPF en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires					
Máximo	177,50	153,00	183,00	162,00	205,00
Mínimo	115,00	110,90	118,00	64,00	137,00
31 de diciembre	145,00	130,00	160,00	162,00	200,50
Precio de YPF en NYSE *(US$ por ADR)* (1)					
Máximo	57,38	50,10	49,00	47,00	50,60
Mínimo	37,00	34,37	37,75	16,81	33,88
31 de diciembre	47,95	43,15	46,00	43,75	50,37
Volumen promedio operado (acciones)					
BA	583	6.997	2.361	430	4.717
NY	4.196	11.032	10.865	4.181	20.643
Cantidad de acciones emitidas (en millones)	393,313	393,313	393,313	393,313	393,313
Capitalización de Mercado al 31/12 de cada año (2)	18.859	16.971	18.092	17.207	19.811
Dividendos (AR$ por acción)	6,00	6,00	23,61	12,45	11,30
Dividend Yield (3)	3,7%	4,1%	18,2%	7,8%	7,0%

(1) ADR: American Depositary Receipt (1 ADR = 1 acción clase D). (2) Número de acciones multiplicado por el valor de mercado de cada acción.
(3) Calculado como Dividendos pagados en el año dividido cotización al cierre del año anterior.

ÓRGANOS RECTORES

DIRECTORIO DE YPF S.A.

Presidente
Antonio Brufau Niubó

Vicepresidente
del Directorio
Enrique Eskenazi

Gerente General (CEO)
y Vicepresidente Ejecutivo
Sebastián Eskenazi Storey

Director General Repsol
Argentina y Adjunto
al CEO
Antonio Gomis Sáez

Directores Titulares
Santiago Carnero
Aníbal Belloni
Mario Blejer
Carlos Bruno
Carlos de la Vega
Matías Eskenazi Storey
Salvador Font Estrany
Federico Mañero
Javier Monzón
Fernando Ramírez
Luis Suárez de Lezo
Mario Vázquez
Raúl Cardoso Maycotte

Directores Suplentes
Alejandro Quiroga López
Alfredo Pochintesta
Rafael López Revuelta
Tomás García Blanco
Fernando Dasso
Carlos Jiménez
Carlos Alfonsi
Ángel Ramos
Ezequiel Eskenazi Storey
Mauro Dacomo
Ignacio Moran
Eduardo Garrote

Síndicos Titulares
Silvana Lagrosa
Juan Gelly y Obes
Israel Lipsich
Santiago Lazzati
Carlos María Tombeur

Síndicos Suplentes
Gustavo Adolfo Mazzoni
Arturo Alonso Peña
Oscar Oroná
Edgardo Sanguineti
Rubén Laizerowitch

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Sebastián Eskenazi Storey [1]
Vicepresidente
Ejecutivo (CEO)

Matías Eskenazi Storey [2]
Director Adjunto al CEO

Antonio Gomis Sáez [3]
Director General de Repsol Argentina y Adjunto al Vicepresidente Ejecutivo de YPF

Ignacio Moran [4]
Director general
de Operaciones (COO)

Tomás García Blanco [5]
Director Ejecutivo
de Upstream

Carlos Alfonsi [6]
Director Ejecutivo
de Downstream

Alfredo Pochintesta [7]
Director Ejecutivo
Comercial

Rafael López Revuelta [8]
Director Adjunto al COO

Mauro Dacomo [9]
Director Corporativo
de Servicios Jurídicos.

Juan Miranda [10]
Director de Medios

Ángel Ramos [11]
Director Administrativo
y Fiscal

Sergio Resumil [12]
Director de Comunicación
e Imagen

Rubén Marasca [13]
Director de Auditoría Interna

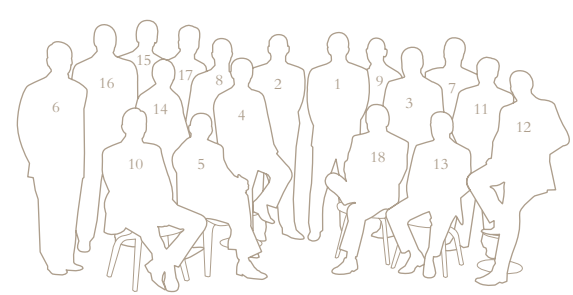
Guillermo Reda [14]
Director Económico
Financiero

Fernando Dasso [15]
Director de Recursos
Humanos

Juan Bautista Ordóñez [16]
Director de Asuntos
Institucionales

Teodoro Marcó [17]
Director de Participadas

Carlos Jiménez [18]
Director de Planificación y Control de Gestión
Operativo



ENTORNO MACROECONÓMICO

EL AÑO 2010 MARCÓ UN AFIANZAMIENTO EN LO REFERENTE AL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL. ACORDE CON ESTO, EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO CRUDO HA CONTINUADO MOSTRANDO SIGNOS ALENTADORES, FINALIZANDO EL PRESENTE AÑO EN US$ 91,38 POR BARRIL, LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DE APROXIMADAMENTE 15% RESPECTO DEL CIERRE DEL AÑO 2009 (US$ 79,39).

El año 2010 podría ser considerado un período de afianzamiento en cuanto al crecimiento de la economía mundial, y especialmente para los países en vías de desarrollo, luego del período de transición que se observó durante el 2009 a partir de la recuperación incipiente que se manifestó en dicho año, como consecuencia de la crisis que se desató en el 2008 a raíz de los problemas observados en el mercado inmobiliario de Estados Unidos. No obstante lo mencionado previamente, ciertas economías en el mundo, y especialmente aquellas relacionadas con algunos países de la Comunidad Económica Europea, se vieron amenazadas, y algunas de ellas aún continúan, por la incertidumbre que se manifestó debido a los riesgos de incumplimiento de deuda de dichos países, todo ello a causa del alto déficit y endeudamiento.

Dentro del contexto mencionado anteriormente, ciertos indicadores demuestran claramente el camino que se ha comenzado a transitar desde fines del año 2009, a partir de los recortes de las tasas de interés de política monetaria, el suministro continuo de liquidez realizado por los bancos centrales de los diferentes países, el relajamiento de las condiciones de créditos, las garantías públicas y la recapitalización de los bancos, disipando lentamente los temores de una gran depresión mundial. No obstante, no se puede afirmar que la tendencia de esta recuperación esté finalmente consolidada a partir de las incertidumbres persistentes.

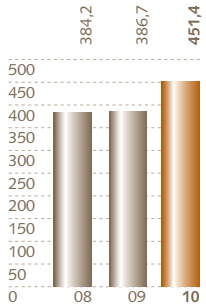
En este orden, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha estimado que la actividad económica mundial ha crecido un 4% durante el año 2010, aunque en distinta medida en diferentes regiones, luego de una contracción del 1,9% en el 2009. Para 2011, se espera una desaceleración en el ritmo de expansión económica debido a las medidas de carácter contractivo de algunas economías para contener las presiones inflacionarias.

El foco de atención futuro continuará puesto en la manera en que los distintos gobiernos administrarán las medidas previamente adoptadas para evitar la depresión económica, más aún bajo situaciones de tasas de desempleo no habituales para algunas de las principales economías del mundo. Estos gobiernos están intentando generar situaciones de alivio en las finanzas públicas para evitar caer en nuevas crisis, reacomodando sus políticas con el fin de sostener la demanda, a partir de la reorientación hacia el mercado externo en algunos casos (por ejemplo, Estados Unidos), mientras en otros hacia el mercado interno (por ejemplo, China).

De acuerdo con los indicios de recuperación económica, el precio del petróleo crudo ha continuado mostrando signos alentadores, finalizando el presente año en US$ 91,38 por barril, lo que representa un incremento de aproximadamente 15% respecto del cierre del año 2009 (US$ 79,39).

Según el Banco Central de la República Argentina (BCRA), las economías emergentes han mostrado un año con crecimiento sostenido a partir de la recuperación del comercio mundial y del incremento en los precios de las materias primas, teniendo en consideración, asimismo, la presencia de sistemas

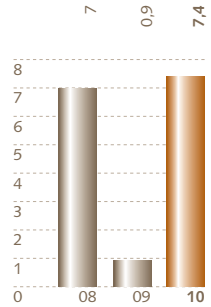
PBI
(Miles de millones
de dólares)



Fuente: MECON

* 2010 dato de III T.

CRECIMIENTO
DEL PBI
(% anual)



Fuente: MECON

* 2010 dato de III T.

financieros sanos que permitieron eludir la existencia de "secuelas" derivadas de la crisis financiera internacional, así como también en el caso de la Argentina a partir del impulso en el consumo interno y en la inversión. Consecuentemente, el BCRA estima un crecimiento para América Latina de 6,1% para el año 2010, luego de una contracción de 1,8% en el año 2009, mientras que para la Argentina el mismo organismo estima un crecimiento de 9% para el año 2010, luego del crecimiento estimado para el 2009 de 0,9%.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), la tasa de inflación minorista (IPC) para el año 2010 fue de 10,9%, presentándose en consecuencia alzas de precios superiores a las registradas durante el 2009, todo ello alentado fundamentalmente, según el BCRA, por la dinámica de los precios de los alimentos a partir del impacto de los aumentos en las cotizaciones internacionales de los commodities agropecuarios.

El tipo de cambio peso/dólar aumentó para llegar a 3,98 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2010, resultando aproximadamente un 4,7% superior a la cotización observada a finales del 2009 (3,8 pesos por dólar), a pesar de haber sido el BCRA un comprador neto de divisas durante el año.

En términos de financiamiento local, el promedio de diciembre de 2010 de la tasa de interés pagada por los bancos privados en el tramo mayorista y por depósitos de hasta 35 días (BADLAR) se ubicó en el 11,1%, frente al 9,8% de diciembre de 2009, habiendo la Argentina recientemente finalizado el proceso de reestructuración de una parte sustancial de su deuda (teniendo en consideración la reestructuración realizada en el año 2005, aproximadamente el 91% de la deuda originalmente en "default" fue finalmente reestructurada). Además de amortizar íntegramente la deuda contraída con el FMI, el Gobierno argentino ha manifestado su interés en liquidar la parte no reestructurada de su deuda exterior, así como las demandas interpuestas ante tribunales internacionales por empresas extranjeras durante la crisis, todo ello con el objetivo de normalizar finalmente la relación con el mercado financiero internacional a partir de la crisis que tuviera lugar a fines del año 2001.

En línea con el comportamiento general de la economía, y teniendo en cuenta el crecimiento que se manifestara durante el año 2010, la tasa de desempleo alcanzó 7,5% en el tercer trimestre de 2010, registrando una caída de 1,6 puntos porcentuales respecto del año 2009.

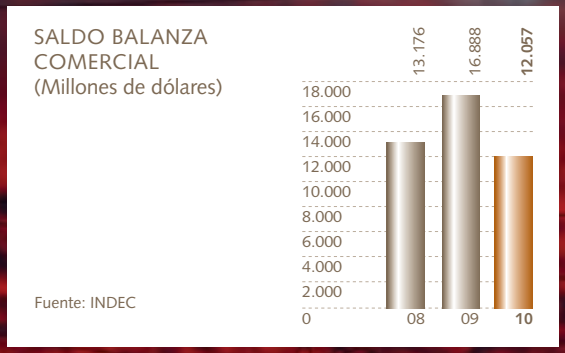
Tanto las exportaciones como las importaciones mostraron crecimientos durante el año 2010. Las primeras se encuentran impulsadas fundamentalmente por las exportaciones industriales, lideradas por la industria automotriz, y por las exportaciones de productos de origen agropecuario. Las importaciones, por su lado, evidencian un nivel de crecimiento mayor que el de las exportaciones, todo ello principalmente a partir de la expansión de la actividad económica, lo cual se traduce en

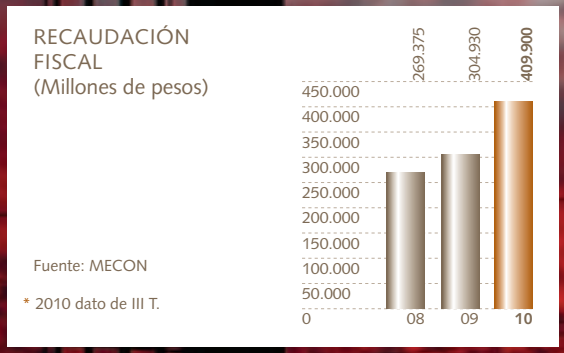
EL BCRA ESTIMA UN CRECIMIENTO PARA AMÉRICA LATINA DE 6,1% PARA EL AÑO 2010, LUEGO DE UNA CONTRACCIÓN DE 1,8% EN EL 2009, MIENTRAS QUE PARA LA ARGENTINA EL MISMO ORGANISMO ESTIMA UN CRECIMIENTO DE 9% PARA EL AÑO 2010, LUEGO DEL CRECIMIENTO ESTIMADO PARA EL 2009 DE 0,9%.

mayores compras externas de combustibles y bienes de consumo, intermedios y de capital, de acuerdo con el BCRA.

Adicionalmente, y en el marco de la Resolución General 562/09 y sus modificatorias, que fuera aprobada durante el año 2009 por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y que determinó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como normas de presentación de estados contables en forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2012, la Sociedad ha continuado el proceso de análisis de los efectos contables y/o requerimientos que la aplicación de dichas normas podría tener. Además, y tal como se menciona en la Nota 1.b a los estados contables básicos de YPF, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha registrado con aplicación retroactiva el efecto del pasivo por impuesto diferido vinculado al ajuste por inflación de los bienes de uso.

Conforme la situación económica internacional, la perspectiva para la economía argentina sigue presentando signos alentadores para el año 2011, no obstante continúa sujeta al riesgo, aun cuando el mismo se estima bajo, de ser afectada por factores endógenos y exógenos, tales como la consolidación del crecimiento económico y estabilidad financiera en países desarrollados que podrá afectar aún más el incremento del comercio mundial, todo lo cual tendría los consiguientes efectos sobre todas las variables macroeconómicas, tales como recaudación fiscal, desempleo y balanza comercial.


SALDO BALANZA COMERCIAL
(Millones de dólares)
13.176
16.888
12.057
18.000
16.000
14.000
12.000
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
08
09
10
Fuente: INDEC


RECAUDACIÓN FISCAL
(Millones de pesos)
269.375
304.930
409.900
450.000
400.000
350.000
300.000
250.000
200.000
150.000
100.000
50.000
0
08
09
10
Fuente: MECON
* 2010 dato de III T.

TIPO DE CAMBIO
VENDEDOR AL 31-12
$/US$
3,15
3,45
3,80
3,98
4,5
4
3,5
3
2,5
2
1,5
1
0,5
0
07
08
09
10
Fuente: BCRA

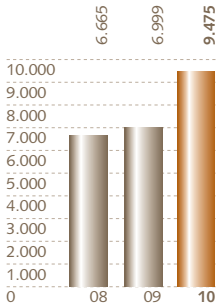
INFORME DE GESTIÓN

LA UTILIDAD OPERATIVA EN 2010 FUE DE $ 9.475 MILLONES, LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DEL 35% EN COMPARACIÓN CON LOS $ 6.999 MILLONES CORRESPONDIENTES AL AÑO 2009.

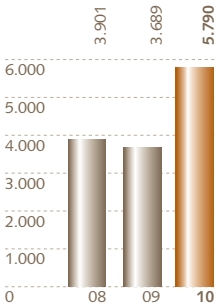
Las ventas netas en 2010 fueron de 44.162 millones de pesos, lo que representa un aumento del 28,7% en comparación con la suma de 34.320 millones de pesos en 2009. Este aumento se debió, entre otros factores, al incremento en los mayores volúmenes vendidos en las líneas de alta gama de naftas y gasoil (nafta PREMIUM y EURODIESEL), a la adecuación de los precios promedio obtenidos por la Sociedad en el mercado interno para el gasoil y las naftas, y también como consecuencia de la recuperación en el precio del WTI (alrededor del 30% en su promedio del año 2010 respecto del año anterior), lo cual es recogido por los precios de ciertos productos vendidos en el mercado doméstico, tales como el GLP, combustible de aviación y algunos petroquímicos. Durante el año 2010, la Sociedad continuó realizando los esfuerzos necesarios para el cumplimiento del Programa Petróleo Plus implementado por la Administración Nacional, que permitieron reforzar nuestro compromiso asociado a explotar y desarrollar los recursos energéticos disponibles que permitan satisfacer los requerimientos de la demanda doméstica de combustibles.

El costo de ventas en 2010 fue de 29.899 millones de pesos, en comparación con los 23.177 millones de pesos en 2009, lo que representa un aumento del 29%. Este incremento se debió, en parte, al aumento en el importe de las compras de crudo a otros productores, causado, principalmente, por los mayores precios pagados (25% medidos en pesos) teniendo en cuenta que los mismos son fijados en dólares, con el consecuente efecto de la devaluación, como asimismo a raíz de los ajustes de precios entre los productores y refinadores locales atento a la evolución del mercado, habiendo sido los volúmenes adquiridos muy similares a los registrados en el 2009. Por otra

UTILIDAD OPERATIVA
(Millones de pesos)



UTILIDAD NETA
(Millones de pesos)



parte, también se realizaron mayores importaciones de gasoil, de naftas y de fertilizantes, todo ello para cumplir con los mayores volúmenes demandados de estos productos en el mercado local y permitir asimismo cumplir con los requerimientos regulatorios vigentes en la materia. Cabe destacar que en 2010 se efectuaron compras de biocombustibles (biodiésel y bioetanol) para incorporar a nuestros combustibles líquidos, en cumplimiento de las disposiciones que entraron en vigencia al respecto. En cuanto a los gastos de producción, se registró un incremento en las regalías de crudo, por una mayor valorización en boca de pozo de los volúmenes producidos, relacionada con el incremento de los precios según se menciona previamente, así como también se han registrado incrementos en las tarifas pagadas por contrataciones de obras y servicios, incrementos en costos salariales y en el cargo por amortizaciones, todo lo cual afecta el costo de producción del crudo, como asimismo en cargos vinculados a compromisos contractuales.

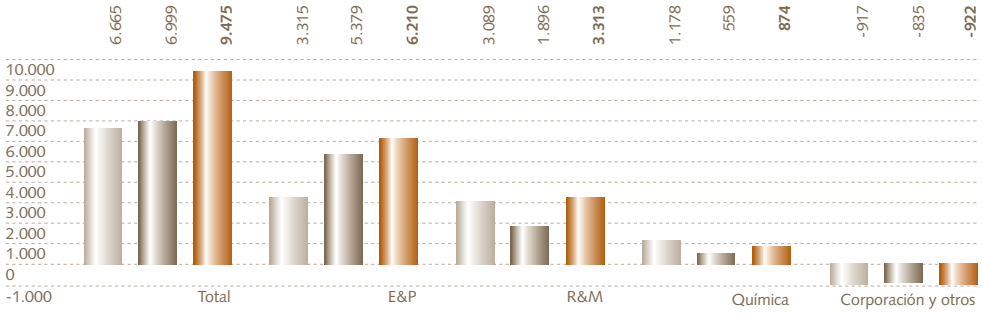
Los gastos exploratorios registrados en resultados en 2010, ascendieron a 344 millones de pesos. Los mismos fueron inferiores en relación con los registrados el año anterior, fundamentalmente por la imputación a resultados durante el 2009 de las erogaciones correspondientes a la campaña en la cuenca del Golfo San Jorge Marina, que se iniciara en el año 2008, circunstancia que tuvo un impacto superior, en términos negativos, que los registrados por la actividad exploratoria durante el año 2010 en las cuencas Neuquina y Noroeste. No obstante lo mencionado precedentemente, la actividad exploratoria continuó siendo uno de los objetivos estratégicos de la Sociedad, habiéndose erogado en ella durante 2010 aproximadamente 610 millones de pesos.

Los gastos de administración correspondientes a 2010 presentan un aumento de 327 millones de pesos (29,7%) frente al año anterior, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal, ocasionados principalmente por la centralización en sectores corporativos de funciones que anteriormente se realizaban en las distintas unidades de negocios y a los ajustes salariales, así como también a mayores cargos por honorarios y retribuciones por servicios, especialmente vinculados a contrataciones de servicios informáticos y licencias por uso de software, y a mayores cargos por publicidad, todo ello consecuentemente con los incrementos de precios generales en la economía y a partir, entre otros factores, de la evolución de crecimiento de la misma.

Los gastos de comercialización en 2010 ascendieron a 3.015 millones de pesos, comparados con 2.490 millones de pesos en 2009, lo que representa un incremento del 21,1%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculado principalmente a las mayores ventas de combustibles en el mercado interno y externo, según se menciona precedentemente, como también al aumento en las tarifas correspondientes a partir del incremento de precios generales en la economía, tal como se menciona en el párrafo anterior.

Los efectos mencionados determinaron que la utilidad operativa en 2010 alcanzase los 9.475 millones de pesos, en comparación con los 6.999 millones de pesos correspondientes al año 2009.

RESULTADO OPERATIVO POR ÁREA DE NEGOCIO
(Milones de pesos)



Los márgenes operativos (utilidad operativa dividida por ventas netas) fueron del 21,5% y 20,4% en 2010 y 2009, respectivamente

Los resultados financieros y por tenencias correspondientes al año 2010 fueron de 379 millones de pesos negativos frente a los 1.242 millones de pesos negativos correspondientes al año 2009. Esta variación se produjo fundamentalmente como consecuencia de los resultados por tenencia de bienes de cambio positivos durante el año 2010 y frente a los resultados levemente negativos que se obtuvieron en el 2009, todo ello sobre la base de los mayores costos de producción que impactan en el valor de los stocks (y consecuentemente luego en el costo de ventas) de la Sociedad, así como también de las menores diferencias de cambio negativas provocadas por la menor devaluación del peso respecto del dólar durante el año 2010 en comparación con el año 2009, teniendo en cuenta la posición financiera neta pasiva de la Sociedad en dicha moneda.

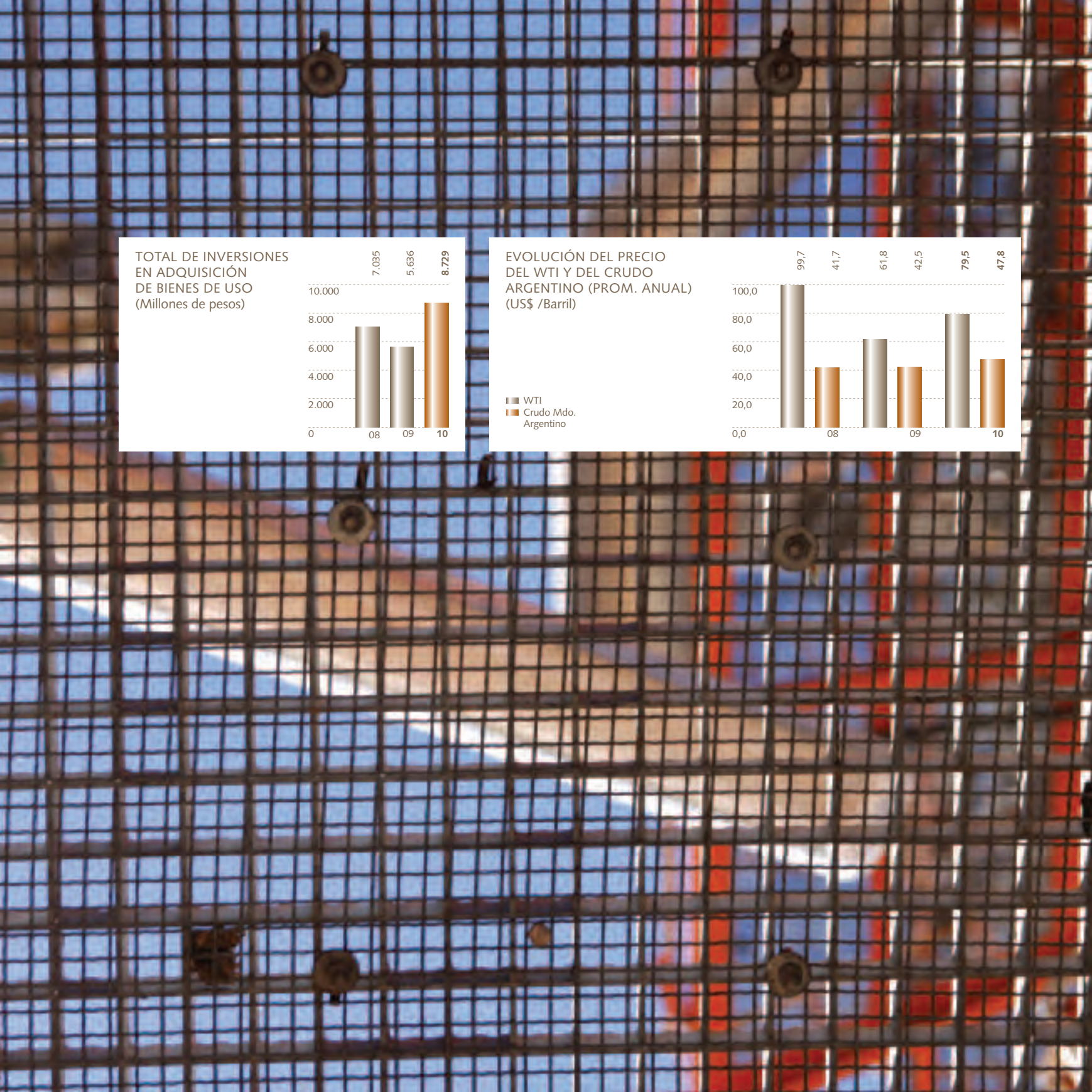
El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al año 2010 aumentó a 3.230 millones de pesos, respecto de los 2.218 millones de pesos correspondientes al año 2009, motivado como consecuencia del mayor resultado antes de impuesto en razón de las causas mencionadas en párrafos anteriores. La registración del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación, la cual ha provocado la modificación de los saldos iniciales según se menciona en la Nota 1.b a los estados contables básicos de YPF, determina que la tasa efectiva de impuesto a las ganancias (impuesto a las ganancias dividido el resultado antes de impuesto a las ganancias) se aproxime a la tasa nominal (35%), no obstante ser los pagos efectivamente realizados superiores a esta última a

partir de la imposibilidad legal de deducir impositivamente la amortización correspondiente al ajuste por inflación de los bienes de uso.

Sobre la base de todo lo anterior, la utilidad neta correspondiente al año 2010 fue de 5.790 millones de pesos, en comparación con los 3.689 millones de pesos para el año 2009, lo que representa un aumento del 57,0%.

La producción promedio de líquidos en 2010 se mantuvo en niveles similares a los obtenidos en el año 2009, alcanzando los 293 mil barriles diarios. La producción de gas natural en 2010 disminuyó el 7,8%, hasta 1.346 millones de pies cúbicos por día desde 1.460 millones de pies cúbicos por día en 2009. Esta disminución fue consecuencia, fundamentalmente, de la declinación natural de la producción de nuestros campos, dada la característica general de madurez de los mismos, como asimismo de la disminución en la demanda por parte de usinas, en el caso del gas natural.

La producción diaria promedio de nuestras refinerías en 2010, considerando asimismo los volúmenes procesados por Refinería del Norte S.A. (Refinor), alcanzó a 304 mil barriles, lo que representa una leve disminución de 1,9% sobre los 310 mil barriles procesados en 2009.

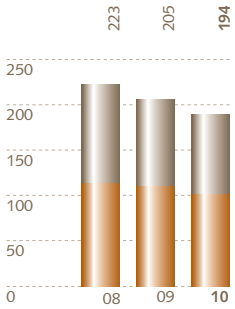

TOTAL DE INVERSIONES EN ADQUISICIÓN DE BIENES DE USO (Millones de pesos)
7.035
5.636
8.729
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
08
09
10
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL WTI Y DEL CRUDO ARGENTINO (PROM. ANUAL) (US$ /Barril)
99,7
41,7
61,8
42,5
79,5
47,8
100,0
80,0
60,0
40,0
20,0
0,0
WTI
Crudo Mdo. Argentino
08
09
10

Los fondos netos generados por las actividades operativas en 2010 fueron de 12.726 millones de pesos, en comparación con los 9.414 millones de pesos en 2009. El aumento del 35% fue atribuible principalmente al mayor resultado operativo obtenido por la Sociedad durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, dadas las causas mencionadas previamente.

Las principales aplicaciones de fondos en actividades de inversión y financiación en 2010 incluyeron 8.729 millones de pesos en adquisiciones de bienes de uso, que corresponden principalmente a inversiones realizadas por nuestra unidad de negocio de Exploración y Producción, así como también a las inversiones realizadas en nuestras refinerías, según se menciona en párrafos precedentes, y 4.444 millones de pesos en pagos de dividendos. Estas aplicaciones se afrontaron con 724 millones de pesos de fondos netos correspondientes a préstamos obtenidos. Las principales aplicaciones de fondos en actividades de inversión y financiación en 2009 incluyeron 5.636 millones de pesos en adquisiciones de bienes de uso, que corresponden principalmente a inversiones realizadas por nuestra unidad de negocio de Exploración y Producción, y 4.897 millones de pesos en pagos de dividendos, mientras que los fondos netos provenientes de financiación ascendieron durante el año 2009 a aproximadamente 2.016 millones de pesos.

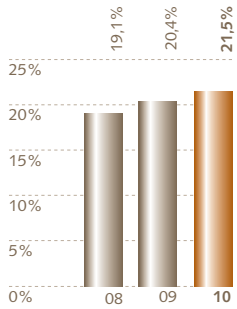
Las inversiones de capital y exploración durante 2010 han sido de 8.961 millones de pesos en comparación con los 5.832 millones de pesos del año anterior. Del monto total del año 2010, aproximadamente el 70% correspondió al negocio de Exploración y Producción, 20% a Refino y Marketing, 8% a Química y 2% a Administración Central y otros.

PRODUCCIÓN
EN MBOE
(Millones barriles
equivalentes de petróleo)



Gas
Crudo (incluye GLP)

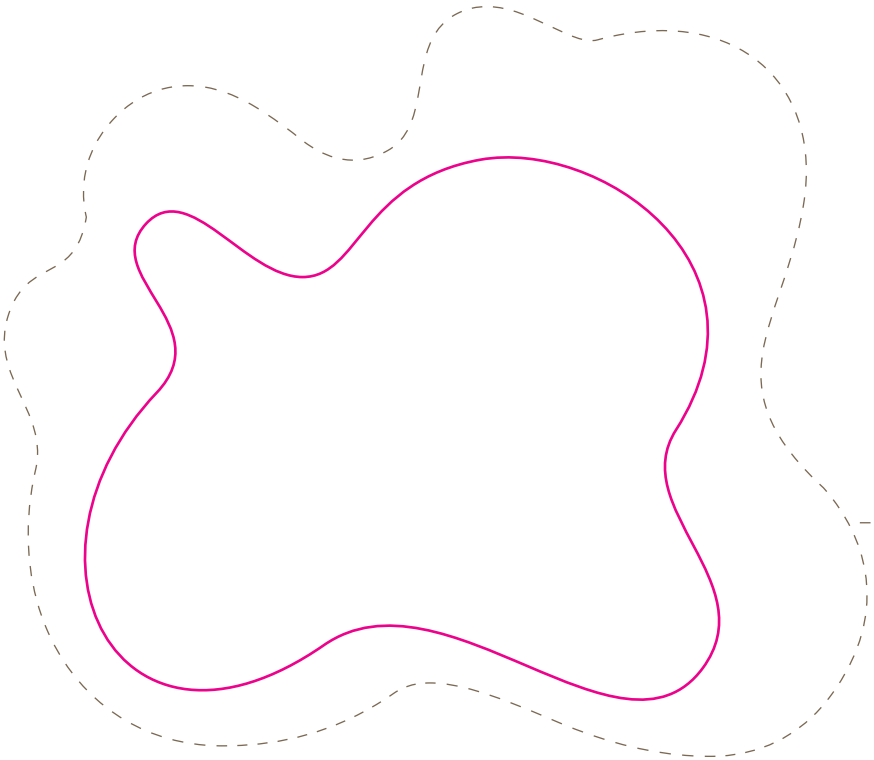
MARGEN
OPERATIVO %
(Utilidad Operativa /
Ventas Netas)



EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

6.042 MILLONES DE PESOS FUE EL MONTO DE INVERSIONES EN ADQUISICIÓN DE BIENES DE USO EN EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN.

EN DICIEMBRE DE 2010, SE HA CONFIRMADO UN IMPORTANTE DESCUBRIMIENTO DE GAS NATURAL NO CONVENCIONAL (SHALE GAS) REALIZADO EN LA CUENCA DE NEUQUÉN. EL VOLUMEN DE ESTE SIGNIFICATIVO DESCUBRIMIENTO SE ENCUENTRA EN EVALUACIÓN. EN LA MISMA CUENCA SE HA REALIZADO UN IMPORTANTE DESCUBRIMIENTO DE SHALE OIL EN LA FORMACIÓN QUINTUCO. Y TAMBIÉN EN ESTA CUENCA, COMO RESULTADOS DE LOS TRABAJOS REALIZADOS EN EL SUR DEL BLOQUE LOMA LA LATA-SIERRA BARROSA, YPF DESCUBRIÓ GAS NO CONVENCIONAL (TIGHT GAS) POR UN VOLUMEN ESTIMADO DE 4,5 TRILLION CUBIC FEET (TCF). ESTOS DESCUBRIMIENTOS SE INSCRIBEN DENTRO DEL PROGRAMA DE DESARROLLO EXPLORATORIO Y PRODUCTIVO 2010-2014.



193,6

millones de barriles equivalentes de petróleo (bep) fue la producción en la Argentina, de los cuales 106,2 millones de bep son de líquidos.

CR-CABLE

LA EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS DE LA COMPAÑÍA FUE POSITIVA, LOGRÁNDOSE POR PRIMERA VEZ EN MÁS DE DIEZ AÑOS CONSEGUIR UN REEMPLAZO DE LAS RESERVAS DE PETRÓLEO DEL 100%.

Exploración y Producción es el área de negocio que explora, explota y produce hidrocarburos, principalmente en todo el territorio del país, como fuente de abastecimiento del resto de la cadena de valor de la Compañía. En la Argentina cuenta con 26 bloques exploratorios onshore y offshore, con una superficie de más de 110.000 km^2 gross, operando directamente o bien asociado en 91 áreas productivas situadas en las cuencas Neuquina, Golfo de San Jorge, Cuyana, Noroeste y Austral.

La producción de hidrocarburos de YPF durante 2010 fue de 193,6 millones de barriles equivalentes de petróleo –5,2% inferior a la de 2009–, de los cuales 106,2 millones fueron líquidos y el resto gas. Los paros gremiales y la menor demanda de gas recortaron la producción en 4,8 millones de barriles equivalentes de petróleo. En el descenso también influyó el declive natural de los campos, dada su madurez.

Como resultado de la actividad, con foco en la mejora del factor de recuperación, la producción de crudo en 2010 fue 1,4% menor a la del 2009, revirtiendo así la tendencia de declinación histórica del 5%. Durante los primeros 11 meses del 2010 se obtuvo una producción mayor a la del año anterior; los conflictos gremiales de noviembre y diciembre provocaron la caída de producción verificada.

Los incentivos obtenidos en el marco del Programa Petróleo Plus están ayudando al sostenimiento de la producción. En el marco de Gas Plus, otro programa de incentivo esta vez destinado a incentivar la producción de gas, YPF obtuvo durante el ejercicio la aprobación de los proyectos Rincón del Mangrullo y Precuyano-Cupen Mahuida. En las áreas en asociación, se consiguió asimismo la aprobación de los proyectos Gas Plus en Aguada Pichana y en Lindero Atravesado. Estos proyectos se suman a los cuatro que ya fueron aprobados durante 2009.

Al cierre de 2010, las reservas probadas de YPF, estimadas de acuerdo con la normativa de la SEC, ascendían a 982 millones de bep, de los cuales 531 millones de bep correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 451 millones de bep, a gas natural.

La evolución de las reservas de la Compañía fue positiva, lográndose por primera vez en más de diez años conseguir un reemplazo de reservas de crudo del 100%. Esto se logró con la incorporación de 162,4 millones de barriles equivalentes de petróleo, de los cuales 87,4 millones de barriles fueron de crudo.

La actividad exploratoria en Argentina tuvo dos grandes focos en el 2010:

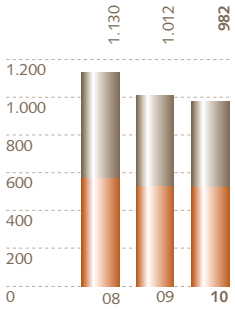
OFFSHORE

En el 2009 finalizó la campaña de exploración en aguas de poca profundidad, donde todos los pozos perforados fueron abandonados por ser improductivos o no rentables. A partir de los resultados obtenidos en esta campaña de perforación, se decidió devolver el bloque GSJM-1 y parte del bloque E2, y en la actualidad YPF está reevaluando el área remanente, en busca de oportunidades para nuevos pozos exploratorios.

En aguas profundas, YPF es actualmente el operador de cuatro bloques exploratorios:

- CAA40 y CAA46, en la cuenca de Malvinas (Argentina) a una profundidad de 480 metros. YPF posee un 33,5% de participación. El proyecto espera el inicio de la perforación en el primer trimestre de 2011.
- Bloque E1, en la cuenca Colorado (Argentina) a una profundidad de 1.600 metros, que se encuentra en la etapa inicial de planificación de pozos. YPF posee el 35% de participación
- Área 3, en la cuenca de Punta del Este (Uruguay), donde YPF posee una participación del 40%.
- YPF también participa con el 30% en el bloque E3 de la cuenca Colorado. Adicionalmente, YPF tiene una participación del 40% en el bloque Área 4, situado en la cuenca de Punta del Este. En estos dos bloques el operador es uno de los socios.

RESERVAS PROBADAS DESARROLLADAS Y NO DESARROLLADAS
(Millones de barriles equivalentes)



ONSHORE

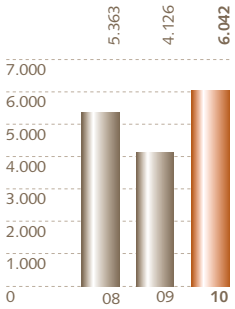
Las actividades de exploración han continuado en áreas cercanas a los bloques productivos. Asimismo, la actividad exploratoria ha avanzado en seis líneas de actuación adicionales:

- **Shale gas**: La actividad del proyecto de shale gas se inició hacia finales de 2009 con el pozo PSG x-2 en el bloque Loma La Lata (LLL). Este pozo exploratorio dio lugar a un hallazgo de petróleo en la Formación Quintuco. Sin embargo no alcanzó a la formación Vaca Muerta. Este pozo fue seguido por otros cinco pozos. El LLLK.x-1 (Loma La Lata Karst.x-1 en el bloque LLL), ha sido perforado y terminado en la Formación Vaca Muerta, resultando descubridor de gas rico y condensado. Otro pozo en Vaca Muerta, el LLL-479 (Loma La Lata-479 en el mismo bloque), ha sido perforado y terminado, hallándose petróleo y gas. El LLL-482 ha sido perforado y está produciendo petróleo y gas desde el mismo intervalo. El pozo LLL.x-475 se ha perforado y será completado a principios de 2011. Por último, un pozo horizontal, el LLLK.x-2c, está siendo perforando cerca del pozo LLLK.x-1, para probar la productividad en un pozo horizontal.

  En este ámbito, se pretende continuar con una intensa actividad exploratoria durante el año 2011, que incluye varios pozos cuyo objetivo primordial es determinar el potencial de la formación Vaca Muerta como reservorio no convencional de gas y crudo (shale gas y shale oil) en diferentes bloques de la cuenca Neuquina.

- **Shale oil**: Hacia fines de octubre del 2010 comenzó la perforación del primer pozo de shale oil de Argentina (SOil.x-1 en el bloque Loma Campana), que se espera completar en 2011. Éste es el primer pozo de un total de tres proyectados en este bloque, incluyendo

INVERSIONES
EN ADQUISICIÓN
DE BIENES DE USO
EN EXPLORACIÓN
Y PRODUCCIÓN
(Millones de pesos)



dos pozos verticales y uno horizontal. El objetivo de este proyecto, como se menciona anteriormente, es probar la productividad de la formación Vaca Muerta como reservorio no convencional de hidrocarburos líquidos, usando tecnología de punta como microsísmica y estimulación hidráulica masiva.

- **Formación Quintuco**: Se continuó con los nuevos enfoques exploratorios desarrollados en estos reservorios tradicionales. Durante el 2010 se perforaron cuatro pozos positivos: PSG x-2, La Caverna x-5, Los Gusanos x-1 y Los Gusanos x-2 y un pozo negativo (La Caverna x-3) en el bloque Bandurria. La Compañía planea continuar con esta actividad exploratoria durante el 2011.

- **Liásico Inferior**: En 2010 se lanzó una nueva campaña exploratoria en bloques maduros y se han registrado 55 kilómetros de sísmica 2D en el bloque Valle del Río Grande, en el que YPF tiene una participación del 100%.

- **Ramos xp-1012**: La Unión Temporal de Empresas (UTE) Ramos, operada por Pluspetrol Energy y participada por YPF en un 42%, completó la etapa de perforación durante 2009, alcanzando una profundidad final de 5.826 metros. Durante 2010 se han evaluado las formaciones Tarija y Tupambi en el bloque inferior del campo, que han resultado negativas. En la actualidad se está evaluando la formación Santa Rosa.

- **Áreas fronterizas**: En 2010, se han registrado 386 kilómetros cuadrados de sísmica tridimensional en el bloque Los Tordillos Oeste, en Mendoza, en sociedad con Oxy, que tiene 50% de participación. Se iniciarán dos pozos en los bloques Tamberías (provincia de San Juan), y Gan Gan (provincia del Chubut), este último caso en sociedad con Wintershall.

En noviembre del 2010, se ha solicitado el segundo período de exploración en el bloque Bolsón del Oeste (provincia de La Rioja), en el que se adquirió el compromiso de registrar 200 kilómetros cuadrados de sísmica 2D, y de perforar un pozo. En el bloque Río Barrancas finalizó la perforación del pozo Quebrada Butaco x-1, con una profundidad de 2.374 metros, cuyo resultado ha sido negativo. Se adquirieron un total de 580 km^2 de sísmica 3D, 500 km de sísmica 2D, 4.100 km de gravimetría terrestre y magnetometría.

En 2010, YPF ha completado 14 pozos exploratorios en Argentina (ocho de ellos operados), trece de ellos ubicados en la cuenca Neuquina y uno en la cuenca Noroeste. De este total, seis fueron pozos descubridores (todos operados por YPF). La inversión total en exploración en el país ascendió aproximadamente a 102 millones de dólares.

En cuanto a la actividad de desarrollo de yacimientos, se perforaron 742 pozos de desarrollo, que junto con las actividades de recuperación secundaria, reparación e infraestructuras, supusieron una inversión total en desarrollo de 1.222 millones de dólares. El tiempo total de construcción de pozos se redujo un 1% respecto del año 2009, con lo que la mejora acumulada desde 2008 es del 16%. Esta eficiencia de tiempos, junto con el ahorro de costes en diferentes etapas del proceso, permitió incrementar la actividad un 39% en relación con el año 2009.

Durante 2010, YPF continuó avanzando en la mejora de sus instalaciones y en la optimización de la producción de petróleo y gas. Con la sexta etapa del proyecto de compresión a baja presión en el yacimiento Loma La Lata, se obtuvo una producción de gas y presión en boca de pozo por encima de los pronósticos iniciales. Se llevaron a cabo nuevas simulaciones de reservorios

e instalaciones, a fin de continuar en 2011 con la optimización de la capacidad de compresión y de las instalaciones de superficie.

Las iniciativas clave de YPF correspondientes a la mejora en activos productivos incluyen:

a. El proyecto de Inyección Alternada de Agua y Gas (WAG, Water Alternating Gas) en Chihuido de la Sierra Negra, que ha finalizado y ha permitido concluir que una expansión no era económicamente factible. Los proyectos actuales están focalizados en la evaluación de las oportunidades de recuperación mejorada de crudo a través de métodos químicos (SP-Surfactant Polymer). Los trabajos de desarrollo y delineación se llevaron a cabo en Manantiales Behr, Cañadón Yatel, Barranca Baya, Desfiladero Bayo, Señal Picada y Cañadón Amarillo.

b. Un proyecto piloto para evaluar las oportunidades de tight gas en la formación Las Lajas, en el área Cupen Mahuida. Mediante modelos de simulación, la Compañía está realizando trabajos significativos, por área, para optimizar el factor de recuperación secundaria en Chihuido de la Sierra Negra, Los Perales y Cañadón Seco-Cañadón León.

c. Un programa de evaluación dentro del yacimiento El Medanito (100% de YPF), que se ha implementado en los dos últimos ejercicios, especialmente en 2010, con el objetivo de analizar el potencial remanente del campo. Se han perforado 32 pozos para llevar a cabo un proyecto piloto de inyección de agua *infill* y 57 pozos de delineación dentro de la denominada Área Sur. Por el momento, los resultados parciales son esperanzadores. En 2011 se planea iniciar con el nuevo desarrollo masivo del

yacimiento, y continuar con otro proyecto piloto de evaluación.

d. El proyecto de desarrollo integral de Manantiales Behr, que incluye los proyectos denominados El Alba, La Carolina, Grimbeek y Sur Manantiales, posee actualmente 653 pozos perforados en producción de petróleo y 12 pozos en producción de gas libre; durante 2010 se perforaron 135 pozos y se planifica realizar 18 pozos más, distribuidos en los distintos proyectos. El objetivo general de este nuevo proyecto es llegar a obtener un desarrollo integral de nuevas áreas, con la posibilidad de realizar un avance ordenado en construcción de pozos nuevos, implementar proyectos adicionales de recuperación asistida y acompañar el desarrollo con las correspondientes instalaciones de superficie.

e. YPF ha firmado un acuerdo con la compañía minera Vale do Rio Doce para el desarrollo de un suministro de aproximadamente 1,6 millones de metros^3/día de gas proveniente de la formación Lajas (Neuquén), para abastecer el proyecto minero en Mendoza. En la primera fase, Vale invertirá hasta 150 millones de dólares en sísmica 3D, perforación de pozos y en la construcción de un gasoducto. Una vez realizadas estas erogaciones, YPF comenzará a participar del 50% del resto de inversiones. La firma de este contrato abre las puertas al primer desarrollo masivo de tight gas en la Argentina.

En cuanto al plan de extensión de las concesiones, en 2010 se ha iniciado el proceso en las concesiones situadas en las provincias de Mendoza y Santa Cruz. Las autoridades han procedido a convocar a las empresas interesadas a negociar la mencionada extensión. YPF ha notificado a cada provincia su interés por renovar las áreas y presentó la documentación histórica correspondiente.

ÁREAS NO OPERADAS

En el bloque CNQ 7A, operado por Pluspetrol, en el que YPF tiene una participación del 50%, se completó la delineación de los reservorios del Corcobo Norte, Jagüel Casa de Piedra, Cerro Huanul Sur y Puesto Pinto, y se inició su desarrollo. Los proyectos piloto de inyección de agua y vapor en Cerro Huanul Sur se han implementado con mejores resultados por el método de inyección de agua.

El 8 de septiembre de 2010 ocurrió un incidente en la plataforma AM-2 del yacimiento Magallanes, operado por Sipetrol y ubicada en offshore, en el estrecho de Magallanes. No hubo daños medioambientales, ni lesiones graves a raíz de este siniestro, pero el yacimiento detuvo su producción hasta diciembre, esperando la normalización de la operación para el primer semestre del 2011.

En el área Tierra del Fuego, operada por Apache Corp. y en la que YPF cuenta con una participación del 30%, se ha llevado a cabo actividad exploratoria en campos maduros. Durante 2010 se llevaron a cabo los proyectos Bajo Guadaloso, Entre Lagos y Bodega, en el área Los Chorrillos, y resultaron exitosos los dos primeros.

EL FUTURO

La estrategia de la Compañía en este segmento de su actividad es mantener su nivel de producción de petróleo mediante el uso de tecnología de punta para mejorar los factores de recuperación de los campos maduros de la Argentina. La implementación de procesos estandarizados permite contar en la actualidad con una cartera muy amplia de proyectos que involucran reservas y recursos basados en la mejora del factor de recobro de los campos en desarrollo y en la excelencia en la operación de campos y cuencas maduras de cada área, lo cual ha servido no sólo para detectar nuevas oportunidades sino para impulsar el conocimiento de zonas existentes. En el gas natural, el foco está en proporcionar mayor valor a la producción generando iniciativas destinadas a cubrir la demanda del mercado.

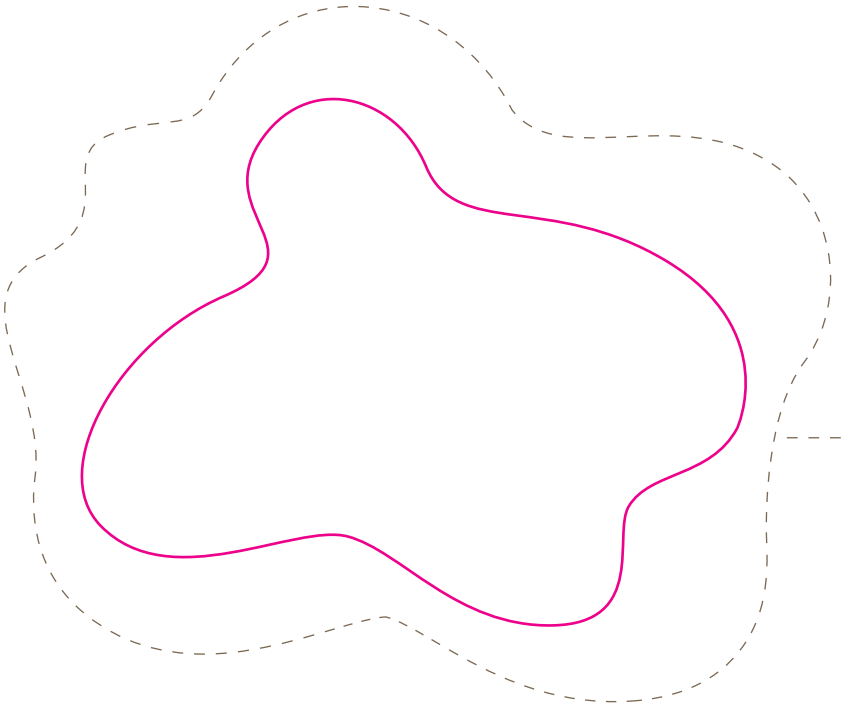
Asimismo, se analiza la potencialidad de los proyectos de tight gas, shale gas, shale oil, crudos pesados y otros recursos no convencionales, como también la identificación de oportunidades de crecimiento en la región que permita expandir la experiencia obtenida en campos maduros de la Argentina. Toda la actividad está y seguirá estando orientada a la optimización operativa, la máxima eficiencia en costos y al compromiso con la seguridad y el medio ambiente.

GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS
GAS

GAS NATURAL
Y GAS NATURAL LICUADO

YPF ACOMPAÑA LA CRECIENTE DEMANDA ENERGÉTICA DE LA ARGENTINA CON INVERSIÓN Y PREVISIÓN DEL CONSUMO DE GAS DURANTE TODO EL AÑO.

DURANTE EL AÑO 2010 SE CONSOLIDO LA OPERACIÓN DEL BUQUE REGASIFICADOR EN BAHÍA BLANCA, CONTRIBUYENDO POSITIVAMENTE AL ABASTECIMIENTO DE GAS NATURAL AL MERCADO ARGENTINO.



1.800

millones de metros cúbicos de gas se incorporaron a la red por la operación del barco regasificador de GNL en Bahía Blanca, lo que representa mas del 125% con respecto a 2009.

GAS NATURAL

YPF Y ENARSA SE HAN ASOCIADO CON EL OBJETIVO DE LLEVAR A CABO EN FORMA CONJUNTA LA EJECUCIÓN Y EXPLOTACIÓN DEL PROYECTO GNL ESCOBAR.

Las ventas de gas natural de YPF en 2010 se cifraron en 12.679 millones de metros cúbicos, lo que representa un descenso aproximado del 11% respecto de los volúmenes comercializados en 2009. La disminución de las ventas más relevante se notó sobre todo en el segmento de Usinas, ya que durante el 2010 no se compró gas de Bolivia a ENARSA para comercializarlo a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico, S.A. (CAMMESA). En Argentina, la cuota de YPF en este mercado se situó en el 31,7%. El precio medio del gas natural vendido por la Compañía se incrementó 5% en 2010, respecto del año anterior, especialmente por el incremento de los segmentos de Industrias y Usinas.

Dentro del programa impulsado por el Gobierno argentino, durante todo el año operó el barco regasificador de GNL ubicado en Bahía Blanca, lo que permitió incorporar al sistema 1.800 millones de metros cúbicos de gas (una cantidad 125% superior a la del ejercicio anterior). De ese total, 1.100 millones de metros cúbicos fueron inyectados durante los cinco meses del invierno a razón de 7,2 millones de metros cúbicos al día, aproximadamente.

Desde mayo de 2010, AESA operó la planta de inyección propano-aire (PIPA) de ENARSA. A lo largo de este periodo, inyectó un total de 30 millones de metros cúbicos de gas a la red, y procesó 24.300 toneladas de propano. Se cumplió así satisfactoriamente con todas las solicitudes de inyección recibidas.

ENARSA e YPF se han asociado bajo la forma de UTE (Unión Transitoria de Empresas) con el objeto de llevar a cabo en forma conjunta la ejecución y explotación del Proyecto GNL Escobar. Cada una de las empresas tendrá una participación del 50%, habiendo sido designada YPF como operador de la UTE y ejecutor de la Construcción y Montaje de las facilidades para la operación.

Este proyecto consiste en replicar en la zona de Escobar, sobre el río Paraná de las Palmas, la operación que se está realizando en Bahía Blanca, es decir amarrar un buque regasificador a un muelle, regasificar el GNL e inyectarlo en fase gaseosa al sistema troncal de gasoductos. A tal fin es necesario construir un muelle en la zona de operaciones, montar un brazo de descarga de alta presión y construir y tender un gasoducto de interconexión. Durante el primer año se estima inyectar un promedio de 5 millones de metros cúbicos de gas por día al sistema, sin embargo las facilidades están diseñadas para regasificar un volumen máximo de 17 millones de metros cúbicos por día. A partir del segundo año, el caudal de inyección podrá alcanzar un promedio de 7 millones de metros cúbicos de gas por día, aproximadamente. Se espera su puesta en marcha para el primer semestre de este año.

VENTAS GAS NATURAL
(Millones de m³)
16.392
14.872
12.994
18.000
16.000
14.000
12.000
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
08
09
10
Exportación
GNC
Industrias
Usinas
Distribuidoras
PRECIOS DE GAS NATURAL MERCADO INTERNO (US$/MBTU)
0,67
2,14
3,02
0,90
1,75
0,67
2,58
3,79
0,86
1,98
4,00
3,50
3,00
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
09
10
Distribuidoras
Usinas
Industrias
GNC
Total MI

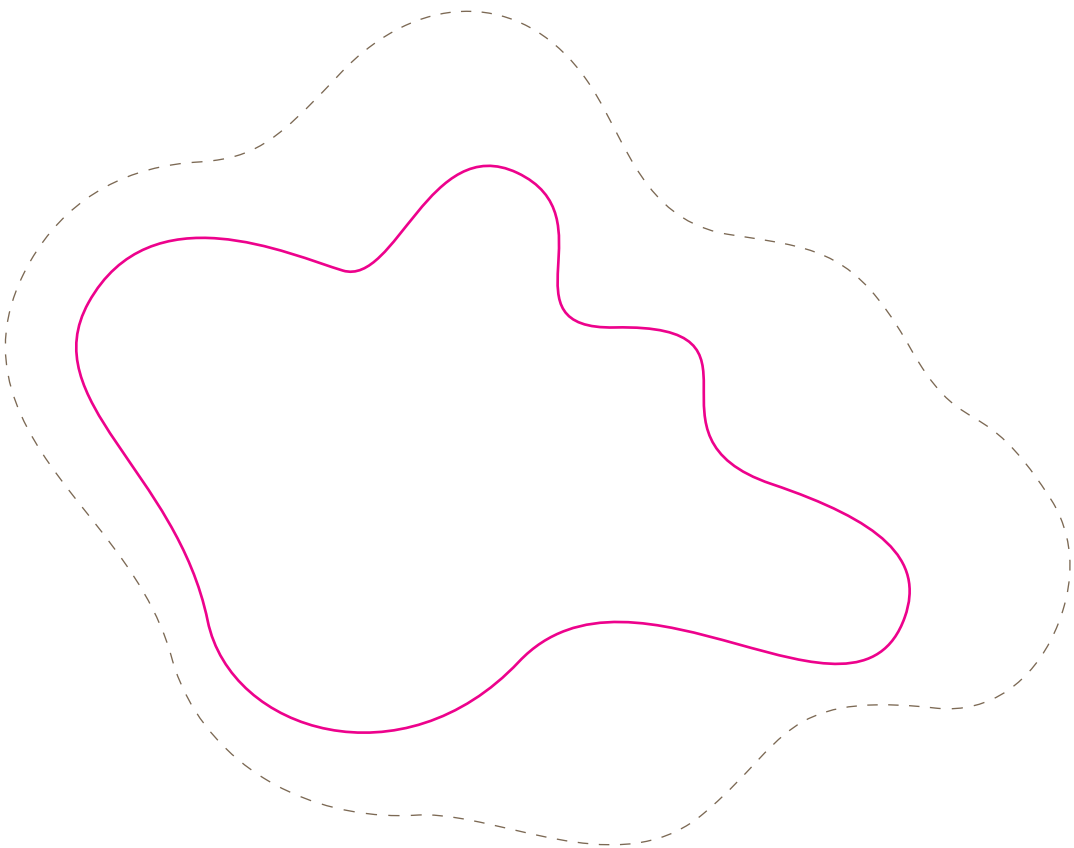
EL FUTURO

La estrategia de la Compañía en este segmento de su actividad es continuar proveyendo a la industria argentina y a los consumidores finales, colaborando con el gobierno argentino en la realización de proyectos para el desarrollo del negocio de GNL.

REFINO, LOGÍSTICA Y COMERCIAL

LA UTILIDAD OPERATIVA DE REFINO, LOGÍSTICA Y COMERCIAL FUE DE 3.313 MILLONES DE PESOS, Y LAS INVERSIONES EN BIENES DE USO ASCENDIERON A 1.826 MILLONES DE PESOS.

LA ACTIVIDAD EN EL 2010 DE REFINO SE DESTACÓ POR UN NUEVO RÉCORD EN EL ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLES AL MERCADO INTERNO Y EL LANZAMIENTO DEL PROYECTO PARA LA AMPLIACIÓN DE CAPACIDAD DE REFINO Y LOGÍSTICA POR MÁS DE 1.100 MILLONES DE DÓLARES DE INVERSIÓN.



17,3
millones de metros cúbicos de petróleo procesaron las refinerías de YPF, que trabajaron a su máxima capacidad.

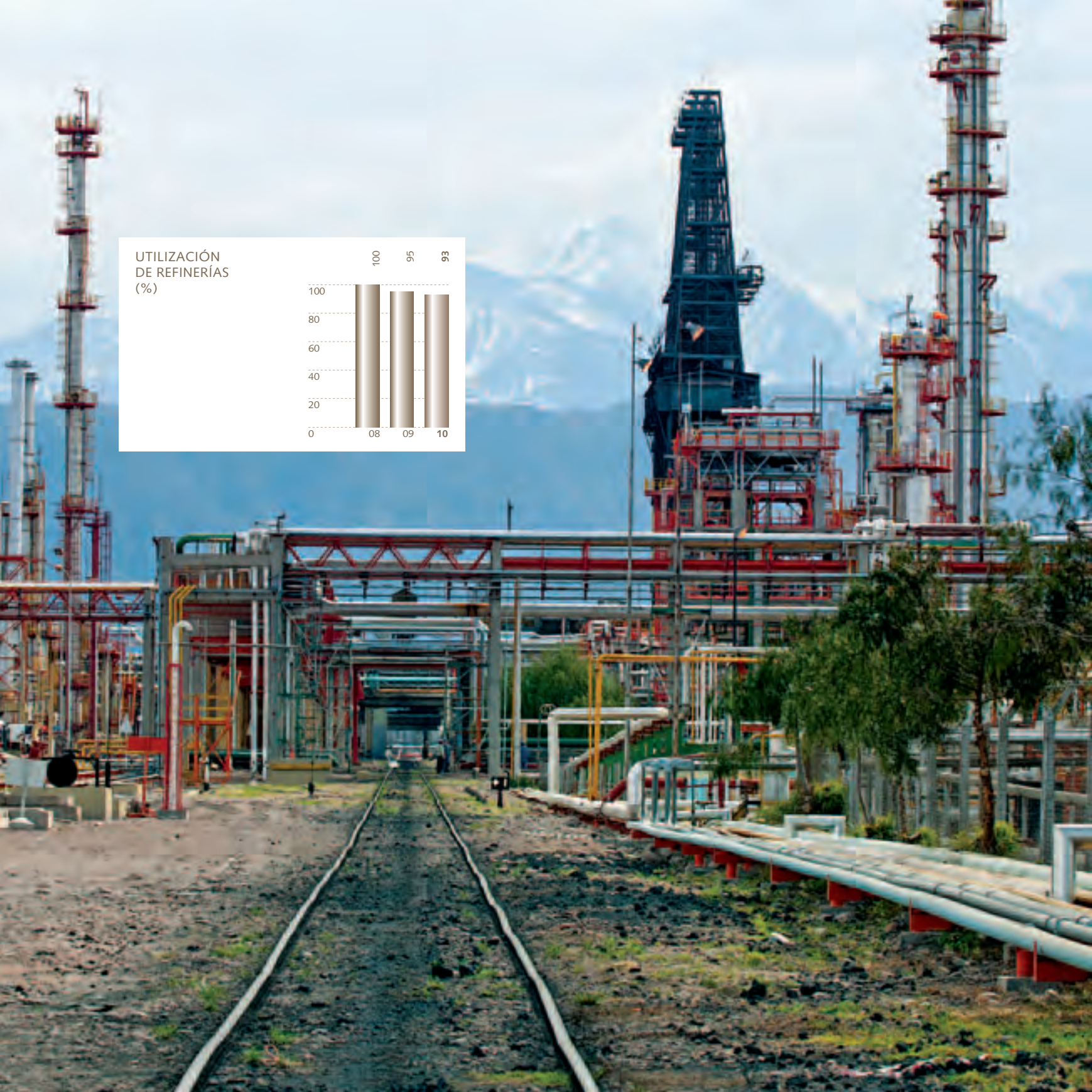
LA PRODUCCIÓN DE NAFTAS PARA EL MERCADO INTERNO ASCENDIÓ A 3,5 MILLONES DE METROS CÚBICOS, LO QUE SUPONE UN INCREMENTO DE 4,2% RESPECTO DEL EJERCICIO ANTERIOR Y UN NUEVO MÁXIMO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

YPF cuenta con tres refinerías: La Plata (en la provincia de Buenos Aires), Luján de Cuyo (en Mendoza) y Plaza Huincul (en Neuquén), destacándose las dos primeras por pertenecer al grupo de mayor complejidad en Latinoamérica.

Refinería La Plata tiene una capacidad de destilación de 189.000 barriles por día, una capacidad de conversión de 118.800 barriles diarios y el Índice de Complejidad Solomon es de 8,2. Luján de Cuyo cuenta con una capacidad de destilación de 105.500 barriles por día, una capacidad de conversión equivalente y un Índice de Complejidad Solomon de 10,7; en tanto que Plaza Huincul tiene una capacidad de destilación de 25.000 barriles por día y un Índice de Complejidad Solomon de 1,9. Refinería La Plata cuenta, además, con una planta de elaboración de lubricantes que posee una capacidad de 860 m^3 por día de bases terminadas y un Índice de Complejidad Solomon de Lubricantes de 30,6.

La logística de crudos se realiza a través de tres empresas con participación accionaria de YPF, Oldelval, Termap y Oiltanking Ebytem, buques contratados y dos oleoductos propios, Puesto Hernández-Luján de Cuyo y Puerto Rosales-La Plata, mientras que la logística de productos se realiza a través de dos poliductos propios, Luján de Cuyo-San Lorenzo-La Matanza y La Plata-La Matanza, tres puertos de carga, 11 buques tanques, seis barcazas, cuatro remolcadores, 16 terminales (nueve con puerto asociado), seis plantas de GLP, 54 Aeroplantas y 1.105 camiones.

Posee una red 1.618 estaciones y cuenta con 125 bases diésel, de las cuales ocho son propias y 117 de terceros.


UTILIZACIÓN
DE REFINERÍAS
(%)
100
95
93
100
80
60
40
20
0
08
09
10

Además, participa con el 50% del paquete accionario de Refinor, empresa que refina, transporta y comercializa combustibles y derivados en el noroeste argentino.

Las refinerías de YPF procesaron 47,3 miles de metros cúbicos al día, lo que supone un descenso de 1,8 % en comparación con 2009. Esta disminución se debió principalmente a la baja disponibilidad en el mercado de crudo, a paradas programadas para mantenimiento en las refinería de Luján de Cuyo y La Plata, y a conflictos gremiales que afectaron las operaciones de crudo proveniente de la cuenca del Golfo de San Jorge.

Pese a estos condicionantes, a lo largo de 2010 se han mantenido altos rendimientos de GLP y naftas y destilados medios, destacándose los rendimientos del combustible de aviación (JP1). En octubre del 2010, se dejó de producir nafta de baja calidad (NORMAL), produciendo sólo naftas de alta calidad (SÚPER y PREMIUM).

La producción de naftas para el mercado interno ascendió a 3,5 millones de metros cúbicos, lo que supone un incremento del 4,2% respecto del ejercicio anterior y un nuevo máximo en los últimos años.

Las tres refinerías de YPF, La Plata, Luján de Cuyo y Plaza Huincul, aumentaron en conjunto un 0,9% los rendimientos de naftas y gasoil respecto del ejercicio anterior, lo que permitió disminuir la importación de gasoil.

En 2010, se incrementó un 48% la comercialización de productos pesados de mayor valor añadido, como el IFO (bunker naval) respecto a 2009, pasando de una venta de 23.000 a 34.100 toneladas al mes. El desarrollo logístico realizado, posicionó a YPF como uno de los primeros suministradores de la zona e incrementó su cuota de mercado desde el 14% de 2007 a aproximadamente el 40% en 2010.

Durante 2010, el total de crudo procesado en las refinerías de YPF ascendió a 17,6 millones de metros cúbicos de crudo (Refinor procesó aproximadamente 0,7 millones de metros cúbicos, siendo la participación de YPF del 50%), de los que 80% provenían de campos de YPF y el resto fue comprado a otras compañías. En 2010, se compraron y comercializaron un total de 700 mil metros cúbicos de productos intermedios y terminados (nafta y gasoil importados).

La utilización de la capacidad de refino fue del 93%, mientras que en 2009 fue del 95%.

La actividad logística aumentó en 2010 un 5% respecto del año anterior, y se obtuvieron altos niveles de ocupación en el uso de ductos, terminales y puertos, como así también en el transporte por carretera y en el marítimo y fluvial.

Las inversiones de Refino, Logística y Comercial se cifraron en 1.826 millones de pesos en 2010, siendo un 52% mayores a las ejecutadas en 2009 (1.177 millones de pesos).

Según lo estipulado por la Ley 26.093 de Biocombustibles, el 1º de enero de 2010 entró en vigor la obligación de comercializar naftas con bioetanol y gasoil con biodiésel (FAME). Para tal fin, se finalizaron las obras para adecuar la infraestructura de las plantas

P&H
28T

a la recepción de FAME en la terminal San Lorenzo y en las refinerías. Estos trabajos culminaron con la construcción de instalaciones para la recepción y procesado de bioetanol en las terminales de Luján de Cuyo, Montecristo, San Lorenzo y La Plata.

Actualmente, continúan las inversiones para la construcción de instalaciones de recepción de bioetanol para la mezcla de naftas y FAME para la mezcla con gasoil en las restantes terminales de despacho, así como también la ampliación de la capacidad de transporte del Oleoducto Puesto Hernández al Complejo Industrial Luján de Cuyo.

Asimismo, se ha puesto en marcha la automatización en las terminales Monte Cristo y San Lorenzo, continuando con el cronograma para las restantes plantas, al tiempo que se aprobaron las inversiones necesarias para la construcción de tanques destinados a reforzar la logística a fin de satisfacer la demanda del mercado con la importación de gasoil y nafta.

En noviembre de 2010 se puso en marcha el nuevo horno Topping III en la Refinería Luján de Cuyo, que permitirá aumentar el procesamiento de crudos en 400 metros cúbicos diarios y mejorar la eficiencia energética de la unidad al reemplazar con este horno los tres que existían de diseño obsoleto.

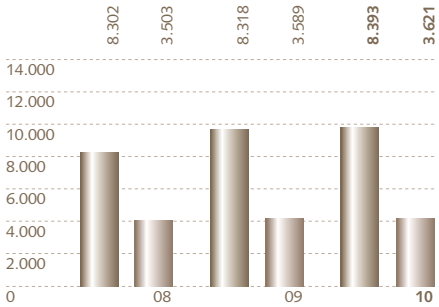
En línea con el objetivo de reducir el contenido de azufre en naftas y gasoil, para mejorar la especificación de calidad de combustible, se continuaron con los proyectos de inversión en hidrotratamiento de combustibles. En 2012, según la nueva legislación de la Secretaría de Energía, todas las empresas deberán dar cumplimiento a las nuevas especificaciones de combustibles, por ese motivo en la Refinería La Plata se comenzó la construcción y montaje de la nueva planta de hidrotratamiento de gasoil con una capacidad de procesamiento de 5.000 metros cúbicos por día, y que permitirá obtener un gasoil con menos de 50 partes por millón (ppm) de azufre. Adicionalmente, se ejecuta también la construcción y montaje de una nueva Unidad de Tratamiento con Aminas que permitirá tratar las corrientes ricas en H2S producto de esta desulfuración de gasoil.

Para cumplir este objetivo, en la Refinería Luján de Cuyo se ha comprado una planta, existente, con una capacidad de 2.640 metros cúbicos por día. También en esta refinería se comenzó con el desarrollo de la ingeniería de detalle de la unidad de hidrotratamiento de naftas.

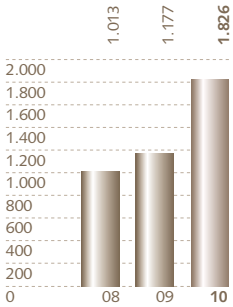
En la Refinería La Plata se inició el desarrollo de la ingeniería de detalle de la nueva unidad de coque "A", que aumentará la capacidad de procesamiento de 110 a 185 metros cúbicos por hora.

Hay que destacar la participación de YPF en el Programa Refino Plus, que incentiva el incremento en la producción de combustibles mediante el reconocimiento de beneficios que deben aplicarse a obligaciones fiscales. Al respecto, ya han sido aprobadas solicitudes para cinco proyectos de inversión.

PRODUCCIÓN DE NAFTAS
Y DESTILADOS MEDIOS
(Km^3)



INVERSIONES
EN ADQUISICIÓN
DE BIENES DE USO
EN REFINO, LOGÍSTICA
Y COMERCIAL
(Millones de pesos)



RETAIL

Al cierre de 2010,YPF contaba con 1.618 estaciones de servicio, 169 de las cuales eran gestionadas directamente a través de la Sociedad Opessa (100% de participación).

En línea con el objetivo de unificar y potenciar la imagen integral de la red bajo los conceptos de modernidad y racionalidad, durante el ejercicio se lanzó el plan de implantación de la nueva imagen de la Compañía en la red. Se comenzó con 47 estaciones y progresivamente se extenderá al resto.

En esta línea también se propuso potenciar la presencia de marca en puntos urbanos y metropolitanos mediante la conformación de hitos arquitectónicos, cuyo primer exponente es la construcción de una estación de servicio en Tigre, provincia de Buenos Aires, con la consigna de generar un icono paisajístico que le otorgue al proyecto la impronta de "hito escultural" y, a su vez, una propuesta formal y llamativa, responsable y respetuosa con su entorno.

En el campo de las tiendas en estaciones de servicio, en toda la red se expande el modelo FULL o FULL Express. Hay 375 tiendas con estas características y existe un plan agresivo de expansión que acompaña la nueva imagen de la Compañía.

La oferta de productos en estaciones de servicio se complementa con un moderno sistema de lubricación (BOXES), servicios complementarios y un sistema de premiación a la fidelidad de los clientes (Tarjeta SERVICLUB).

AGRO

Se potenció la sinergia con el segmento agrícola mediante la creación de Distribuidores Agrícolas –YPF DIRECTO–, un sistema integral de venta para los productos y servicios agropecuarios. A través de estos centros se comercializa un portfolio ampliado de productos (gasoil, fertilizantes, agroquímicos, bolsas para silo, lubricantes, servicios de monitoreo de suelo, etc.).

Al cierre del 2010, YPF contaba con más de 250 distribuidores dedicados al sector y ocho Distribuidores Directos operados en forma propia.

Canje de granos: YPF está potenciando esta herramienta comercial para la venta de insumos al agro. El modelo de negocio de YPF permite la industrialización de estos granos, obteniendo subproductos para su posterior exportación (harina y aceite). Aguas abajo se puede obtener FAME, materia prima para el GASOIL BIO, integrándonos en la cadena de valor.

También se avanzó en la sinergia con Química, donde en el 2010 se formuló un glifosato propio de YPF. Ya existen proyectos para desarrollar fertilizantes con bases de azufre.

PRODUCTOS

A partir de noviembre 2010, la Compañía decidió segmentar claramente la calidad de sus naftas e identificar a partir de su nombre los atributos de cada una de ellas. En ese sentido, el nuevo nombre de la nafta de mayor calidad (grado 3) es N-PREMIUM. Este producto se posicionó durante el año como líder del mercado con una cuota del 61,2%, habiendo logrado un mix de ventas en las naftas del 22,6% respecto del 19,0% del año anterior.

En gasoil, se ha impulsado fuertemente la venta del producto de bajo contenido de azufre, con un combustible que cumple las más exigentes normas europeas –Euro IV–, D-EURO. Alcanzando una cuota de mercado del 50,7%, se llega a todo el ámbito nacional.

En materia de lubricantes, el desempeño de la línea Alta Gama Livianos representada por el ELAION (producto de alta performance para automóviles livianos) y de la línea Alta Gama Pesados representada por la serie EXTRAVIDA, en ambos casos fue positiva respecto del año anterior, habiendo crecido los volúmenes comercializados en el orden del 15% cada uno.

En el Complejo Industrial ubicado en Ensenada, a través de tres plantas de producción se genera la línea de Lubricantes, Asfaltos y Parafinas de YPF. La línea Automotriz de Lubricantes comprende lubricantes monogrados, multigrados y grasas, que cuentan con las aprobaciones y recomendaciones de las principales automotrices en el ámbito mundial (Ford, Volkswagen, GM, Porsche, Scania).

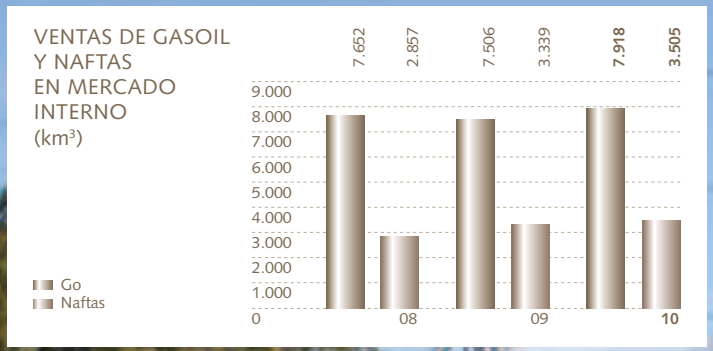
INDUSTRIA

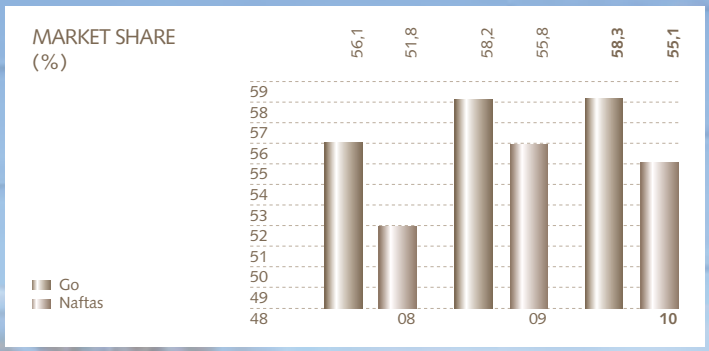
YPF está presente en la industria con un portfolio integral de productos y servicios especializados y a medida de los clientes (Gasoil, Fueloil, Lubricantes, Carbón, GLP, Combustibles y Aerolubricantes, Tarjeta YPF ENRUTA, Asistencia Técnica y Calidad, Servicio Minero Directo, Distribución Capilar, etc.).

La adecuada segmentación del sector industrial nos permite ser un socio estratégico de la industria, permitiéndonos brindar una solución energética integral a este sector.

Para el segmento Transporte, se inauguró la primera estación pensada y diseñada específicamente para las empresas de transporte de mercaderías y los choferes de camiones. Ubicada en la localidad de Fighiera (Prov. de Santa Fe), cuenta con servicio de estacionamiento con iluminación y seguridad, vestuarios con duchas, sala de estar, acceso a Internet y telefonía, entre otros. Esta estación es producto de la alianza estratégica YPF-CCA (Camión Club Argentino).

Durante el 2010, hay que destacar el incremento de ventas de Asfaltos y la venta de Fueloil al mercado interno.


VENTAS DE GASOIL
Y NAFTAS
EN MERCADO
INTERNO
(km³)
7.652
2.857
7.506
3.339
7.918
3.505
9.000
8.000
7.000
6.000
5.000
4.000
3.000
2.000
1.000
0
08
09
10
Go
Naftas


MARKET SHARE
(%)
56,1
51,8
58,2
55,8
58,3
55,1
59
58
57
56
55
54
53
52
51
50
49
48
08
09
10
Go
Naftas

YPF
Directo
YPF
YPF
YPF

EL FUTURO

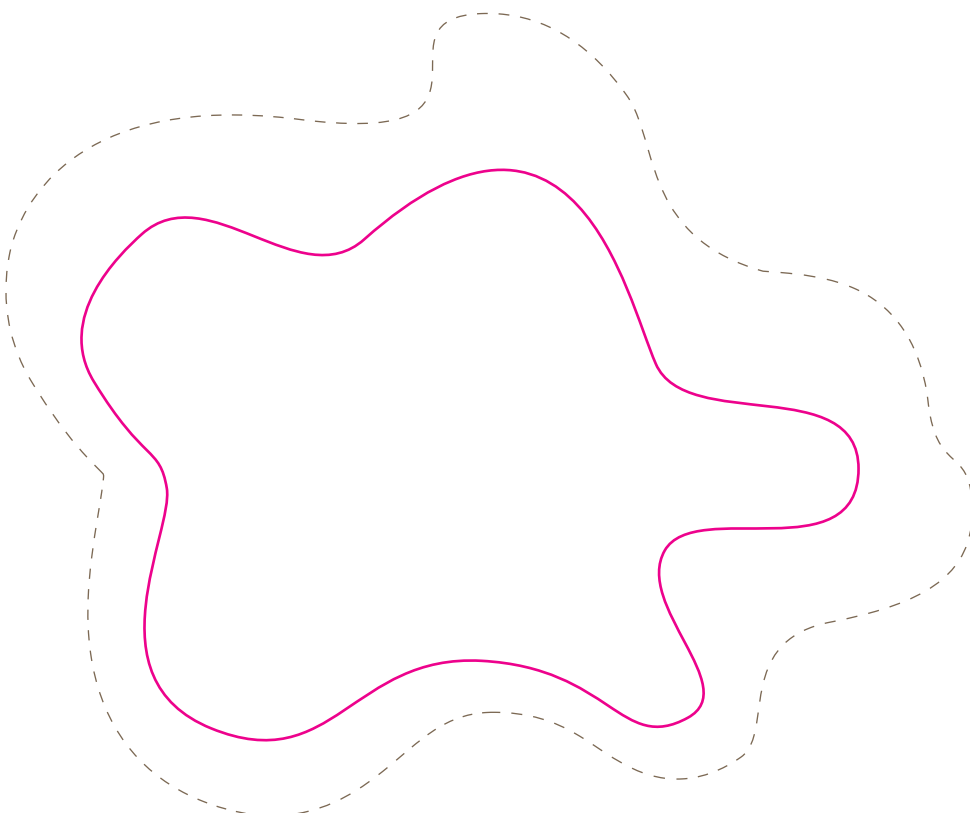
En Refino y Logística, la estrategia se orienta a consolidar la posición de liderazgo, por medio de la ampliación y modernización del sistema productivo y la adecuación de la infraestructura logística al nuevo entorno de demanda de productos, nuevas calidades y potenciales necesidades de crudo.

En Comercialización, las principales líneas estratégicas se orientan a adaptar la gestión comercial hacia un entorno competitivo, posicionando y potenciando los productos de mayor valor agregado, fortaleciendo el servicio y la calidad de atención. Se continuará el crecimiento en el segmento agrícola, estudiando nuevas alternativas de negocios y productos / servicios. Con la adquisición durante el 2010 de una sociedad que comercializa lubricantes en el territorio brasileño se continuará el crecimiento internacional.

QUÍMICA

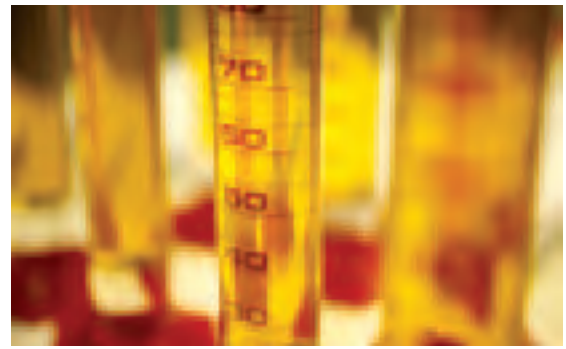
DURANTE EL 2010, LA UTILIDAD OPERATIVA DE QUÍMICA FUE DE 874 MILLONES DE PESOS, LO QUE REPRESENTA UN 56% MÁS QUE EN 2009.

SE COMENZÓ LA CONSTRUCCIÓN DE LA NUEVA PLANTA DE REFORMADO CATALÍTICO CONTINUO (CCR), CON UNA INVERSIÓN DE 350 MILLONES DE DÓLARES.



1,6

millones de toneladas fue la producción de los complejos de Química, creciendo el 12% con respecto a 2009.



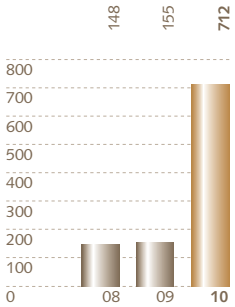
El área de negocio Química desarrolla su actividad productiva en los Complejos Industriales de Ensenada, integrada con la Refinería La Plata, en la provincia de Buenos Aires, y en el Complejo Industrial Plaza Huincul, que integra la Refinería Plaza Huincul y el Complejo Metanol, en la provincia del Neuquén y en Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, este último a través de su participada Profertil, sociedad integrada a partes iguales con la sociedad canadiense Agrium.

La capacidad de producción total es de más de 2 millones de tn/año, y está destinada a segmentos de mercados tales como modificación de naftas, resinas, detergentes, automotor, agroquímico y fertilizantes, entre otros.

En el área de Química, durante el ejercicio 2010 se ha producido una recuperación de los precios internacionales en los principales productos, consolidando la mejora evidenciada en el segundo semestre de 2009. El metanol registró un alza de precios debido a la postergación de proyectos de plantas nuevas y un buen nivel de demanda en Estados Unidos y China.

La tendencia del anhídrido maleico mejoró sensiblemente, con un aumento de precios del 40% con respecto a 2009. El alza destacada de precios se debió a un mejor nivel de demanda, sumado al cierre de enero 2010 de una de las principales plantas europeas.

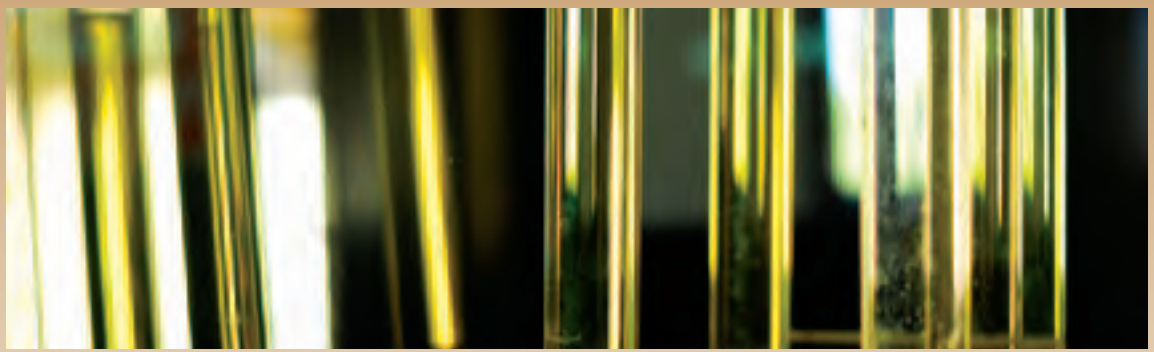
INVERSIONES EN ADQUISICIÓN DE BIENES DE USO EN QUÍMICA
(Millones de pesos)



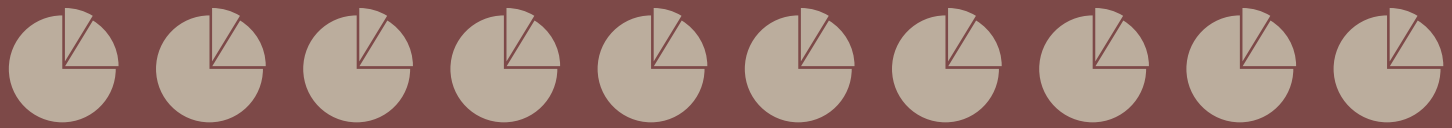
YPF mejoró el mix de ventas de aromáticos y metanol, incrementando las ventas en Argentina en un 18% respecto del año 2009. Se destinó un mayor volumen de aromáticos para el proceso de formulación de naftas y se continuó con el desarrollo de las ventas de metanol en el mercado interno argentino al segmento de producción de biodiésel.

Asimismo, comenzó la construcción y el montaje del proyecto de la nueva unidad de Reformación con Regeneración Continua de Catalizador (CCR), que permitirá incrementar la producción de aromáticos en un 50% y hacer frente a la creciente demanda interna de componentes octánicos, utilizados en la elaboración de naftas de alta calidad e hidrógeno, necesario para los procesos de hidrotratamiento de naftas y gasoil en la Refinería La Plata. La inversión estimada para este proyecto es de aproximadamente 350 millones de dólares, la más importante de la petroquímica argentina en la última década.

EL FUTURO



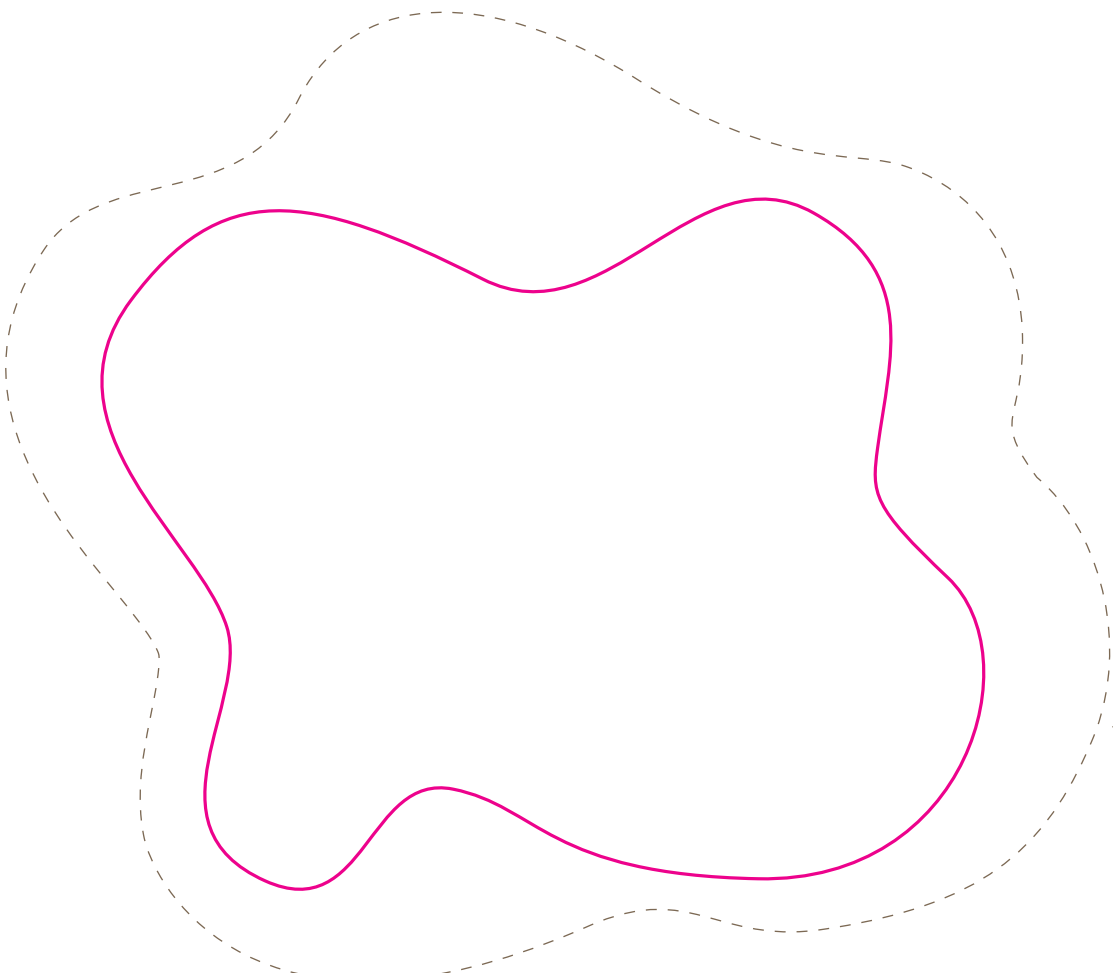
En Química, la estrategia se orienta a la ampliación y modernización de su sistema productivo, así como al desarrollo y potenciación de las sinergias en la integración con Refino y el desarrollo del negocio con el agro.



COMPAÑÍAS PARTICIPADAS

DURANTE ESTE AÑO SE REESTRUCTURÓ LA DIRECCIÓN DE PARTICIPADAS, CON EL OBJETO DE QUE TODAS ESTAS SOCIEDADES TENGAN UNA MISMA DEPENDENCIA DIRECTA Y JERÁRQUICA, GENERANDO UNA VISIÓN INTEGRADA Y DÁNDOLE UN MAYOR FOCO E INTENSIDAD A LA GESTIÓN.

LA DIRECCIÓN GESTIONA TRES GRUPOS DE EMPRESAS: AQUELLAS EN LAS QUE TIENE 100% DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL, LAS QUE SE ENCUADRAN BAJO LA FIGURA DE CONTROL CONJUNTO Y, POR ÚLTIMO, LAS EMPRESAS VINCULADAS.



3.000.000
de horas trabajadas sin accidentes fue el nuevo récord que permitió a AESA obtener por segundo año consecutivo el Premio a la Seguridad otorgado por el IAPG.

AESA

Los aspectos más relevantes de algunas de las compañías de esta área:

YPF Servicios Petroleros S.A.: En 2010, se constituyó la empresa con el objeto de realizar la perforación y reparación de pozos petroleros. Opera actualmente con cinco equipos de perforación y diez equipos de reparación de pozos (workover), que representan el 15% de los equipos de torre que operan dentro de los activos de YPF S.A. La actividad de la Compañía se sustenta comercialmente con un contrato para perforar y reparar pozos en forma exclusiva en yacimientos de YPF.

AESA: Se han gestionado en forma simultánea cuatro proyectos de gran envergadura:

- Dos en Argentina: Proyecto GNL Escobar y Proyecto Desulfurización de Gasoil en Refinería Luján de Cuyo.
- Uno en Uruguay: Remodelación de la Refinería La Teja de ANCAP.
- Uno en Perú: Proyecto Malvinas Second Upstream Expansion Pluspetrol.

También debe resaltarse que se ha obtenido el récord de 3.000.000 de horas trabajadas sin accidentes, en un período de 30 meses, en la Planta Canning, provincia de Buenos Aires, que permitió a AESA obtener por segundo año consecutivo el Premio a la Seguridad otorgado por el IAPG.

PROFERTIL: Durante el segundo semestre del año se realizó el paro programado de la planta para mantenimiento, con una inversión y gasto que alcanzó los 37 millones de dólares y mas de 400.000 horas trabajadas sin accidentes. Luego de la puesta en marcha y de los ajustes correspondientes, la planta alcanzó niveles de producción que implicaron un récord histórico de producción de urea para los meses de noviembre y diciembre, con 106.063 y 109.274 toneladas, respectivamente.

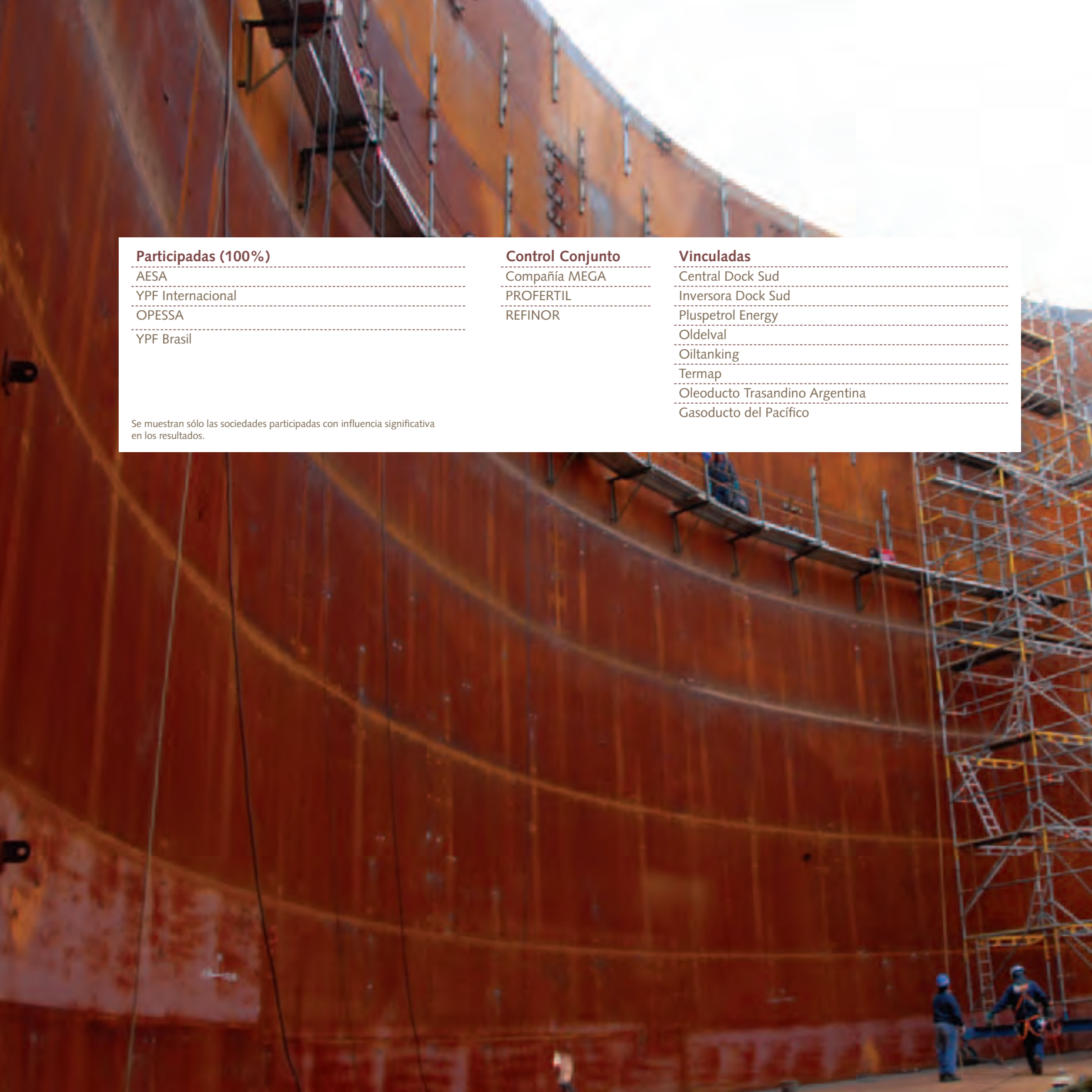
Pluspetrol Energy: En el Mercado a Término se produjo la renovación de los acuerdos de abastecimiento a los Grandes Usuarios, destacándose la renovación con Minera Alumbrera, IRSA y TAVEX por dos años, suscribiendo nuevos Acuerdos de Abastecimiento con los Comercializadores de energía CEMSA, Duke y Poweco.

A su vez, se completaron mantenimientos y trabajos de extensión de vida útil en las máquinas del complejo que en conjunto contribuyeron a cerrar el año con todo el parque disponible, lo que contribuirá para alcanzar la disponibilidad exigida en el Acuerdo de Generadores.

En lo que respecta al pozo exploratorio profundo en el yacimiento Ramos, se completaron los ensayos de las capas exploratorias, que no arrojaron presencia de hidrocarburos, en base a lo cual se instaló un tapón, abandonando definitivamente la parte exploratoria del pozo e iniciando las tareas para producir de las capas superiores, actualmente explotadas.

YPF Internacional: Esta compañía posee el 100% de YPF Guyana Ltd., que forma parte del consorcio del Bloque Georgetown, en la República Cooperativa de Guyana. Dicho consorcio, integrado por Repsol Exploración (15%, operador), YPF Guyana Ltd. (30%), Tullow Guyana (30%) y CGX Resources (25%), aprobó la perforación del sondeo exploratorio costa afuera Jaguar-1, de 6.100 metros, contratando el equipo de perforación Atwood Beacon.

MEGA: Durante el 2010, la producción fue de más de 1,1 millones de toneladas, lo que posibilitó la venta de 500 mil tn de etano, 276 mil tn de propano, 178 mil tn de butano y 160 mil tn de gasolina natural, a pesar del impacto que tuvieron las restricciones al procesamiento de gas natural durante el período invernal.



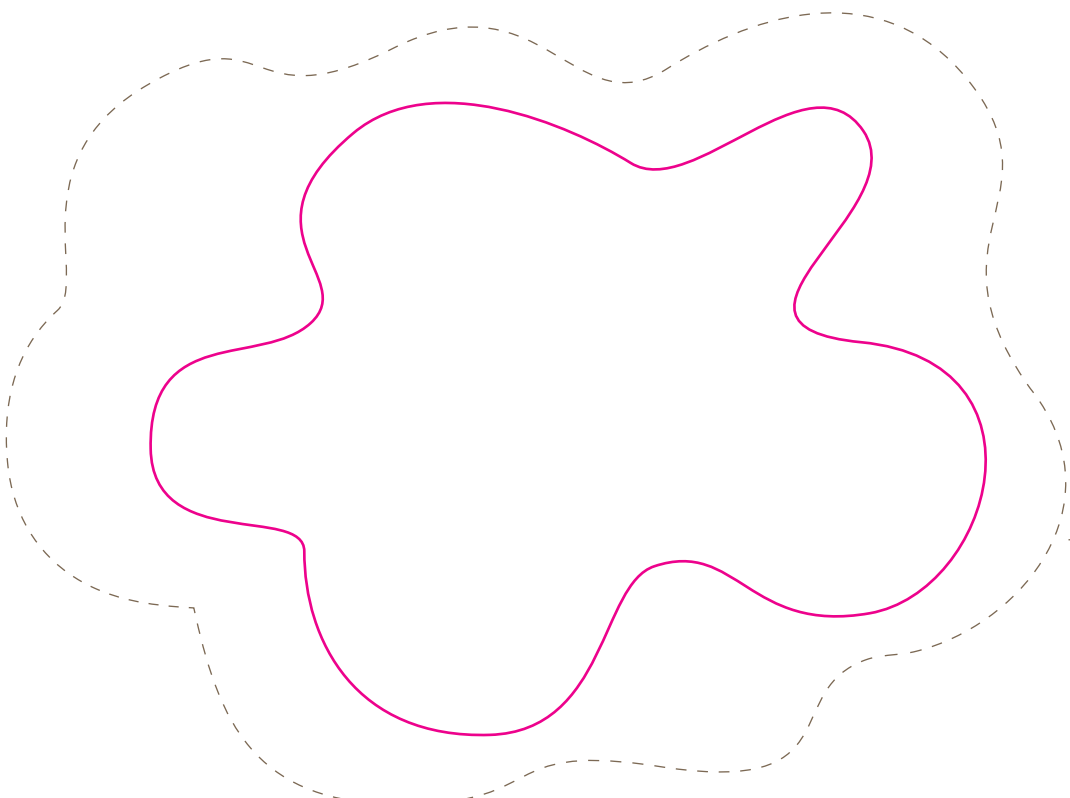
Participadas (100%)	Control Conjunto	Vinculadas
AESA	Compañía MEGA	Central Dock Sud
YPF Internacional	PROFERTIL	Inversora Dock Sud
OPESSA	REFINOR	Pluspetrol Energy
YPF Brasil		Oldelval
		Oiltanking
		Termap
		Oleoducto Trasandino Argentina
		Gasoducto del Pacífico

Se muestran sólo las sociedades participadas con influencia significativa en los resultados.

ÁREAS CORPORATIVAS

SE LLEVÓ A CABO EL PROYECTO DE TRANSFORMACIÓN DE YPF QUE, A PARTIR DE LA REVISIÓN DE SUS PROCESOS Y ESTRUCTURAS, TIENE COMO OBJETIVO CONVERTIR A LA COMPAÑÍA EN UNA EMPRESA MÁS ÁGIL, MODERNA Y EFICIENTE.

COMO PRODUCTO DEL ESFUERZO REALIZADO EN MATERIA DE SEGURIDAD, EL ÍNDICE INTEGRADO DE FRECUENCIA DE ACCIDENTES DISMINUYÓ UN 25% RESPECTO DEL AÑO 2009.



180
empleados que se desempeñan en diferentes áreas de la Compañía ingresaron en ella gracias al proyecto de inclusión de personas con capacidades especiales.

RECURSOS HUMANOS

AL CIERRE DE 2010 LA PLANTILLA DE YPF ESTÁ FORMADA POR 13.448 PERSONAS, LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO INTERANUAL DEL 11%.

En 2010 se inició un Proyecto de Transformación de YPF que, a partir de la revisión de sus procesos y estructuras, tiene como objetivo convertir a la Compañía en una empresa más ágil, moderna y eficiente.
Entre los resultados alcanzados durante el ejercicio destacan:

- La definición del primer mapa de procesos en el ámbito de la Compañía integrando todas sus actividades, el cual permitirá continuar con la implementación de un nuevo Modelo de Gestión por Procesos.
- La reorganización del Upstream, focalizando a sus unidades de negocio en la actividad productiva, transversalizando sus servicios y disminuyendo los niveles de decisión.
- La unificación de los negocios de Refino, Logística y Química dentro de la Dirección Ejecutiva Downstream, integrando toda la logística primaria y secundaria y redefiniendo el modelo operativo de los complejos industriales.
- El cambio de enfoque del Modelo Comercial, focalizando a su fuerza de ventas en la rentabilidad por cliente, integrando y sinergizando las funciones soporte y redefiniendo la distribución geográfica de las regiones comerciales.
- El fortalecimiento de las funciones corporativas, impulsando una mayor orientación al servicio, potenciando la agilidad en la toma de decisiones y en la ejecución de sus procesos, como también buscando sinergias entre las distintas líneas de negocio.
- Se creó el área de Desarrollo de Nuevas Energías. que tendrá como objetivo la búsqueda de oportunidades y sinergias con el Core Business de la Compañia.

Al cierre de 2010, la Compañía estaba integrada por 13.448 personas, de las cuales 6.769 corresponden a la sociedad YPF S.A., que la ratifican como una de las mayores empleadoras del país. Se incorporaron 101 Nuevos Profesionales y 270 técnicos y profesionales senior y semisenior, además de sumarse 173 estudiantes de nivel universitario en calidad de Pasantes.

En materia de Relaciones Laborales, se participó de las mesas de diálogo convocadas por el Gobierno Nacional dentro del marco del denominado "Pacto Social" entre empresas, sindicatos y gobierno. Paralelamente, se establecieron las pautas de trabajo para la renegociación en 2011 de los Convenios Colectivos celebrados con el Sindicato Unido Petroleros e Hidrocarburíferos (SUPeH). También, con dicha organización sindical se firmó una adenda a tales Convenios, incorporando nuevos beneficios para el personal.

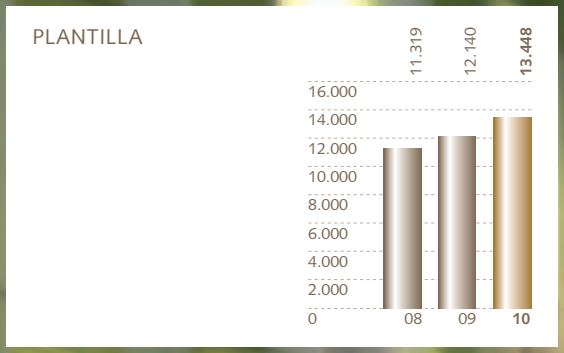
El número de horas de formación aumentó 5,5% en relación con 2009, mientras que la cantidad de personas capacitadas se incrementó 7% respecto de dicho ejercicio. Se llevaron a cabo nuevas ediciones del Máster YPF en Exploración y Producción, del Programa de Entrenamiento Intensivo en Refino y Logística –con el acompañamiento de las Universidades Nacionales de La Plata y del Litoral– y de los Programas de Desarrollo en Management y Management Avanzado, con la asistencia académica de la Escuela de Negocios de la Universidad Católica Argentina y del IAE de la Universidad Austral.

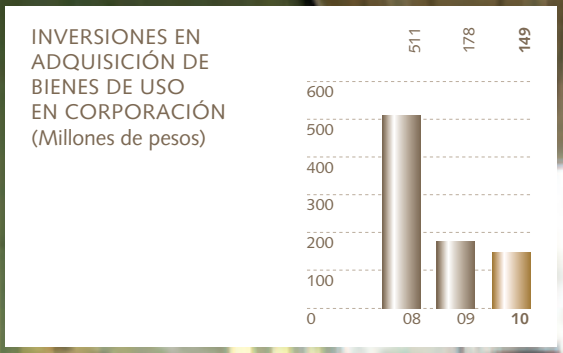
Como parte de su Cadena Educativo-Formativa, YPF continuó llevando a cabo el Programa Despertar Vocaciones, que en 2010 alcanzó a más de 1.200 alumnos de escuelas técnicas de diferentes localidades del país, mientras que, en materia de diversidad, siguió impulsando su Programa para la Inserción Laboral de Personas con Discapacidad, del que han participado más de 180 personas desde su inicio.

A partir de 2010, se implementó un nuevo sistema para la Evaluación del Desempeño de los niveles técnico-operativos y se llevaron a cabo Evaluaciones de Potencial que alcanzaron a 2.363 personas a través de la metodología People Review, cuyos resultados permitieron la construcción del Mapa de Talentos de la Compañía.

Producto de la suma de acciones impulsadas y que contribuyen a la conciliación de la vida laboral-familiar/personal, por segundo año consecutivo YPF recibió el Premio "Hacia una empresa familiarmente responsable", otorgado por la Fundación Proyecto Padres, que en su edición 2010 fue declarado de interés por la Honorable Cámara de Diputados de la Nación y cuya entrega se celebró en la sede del Senado de la Nación.

YPF continuó impulsando el teletrabajo como nueva modalidad laboral, sumando a la experiencia a algunas de sus empresas participadas. Fue sede del 2do. Coloquio Nacional sobre Teletrabajo y suscribió su adhesión a la elaboración de un manual de buenas prácticas y a la creación de un observatorio para el seguimiento del tema, impulsados por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), junto con el Ministerio de Trabajo de la Nación y la Unión Industrial Argentina.


PLANTILLA
11.319
12.140
13.448
16.000
14.000
12.000
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
08
09
10


INVERSIONES EN ADQUISICIÓN DE BIENES DE USO EN CORPORACIÓN
(Millones de pesos)
511
178
149
600
500
400
300
200
100
0
08
09
10

INVESTIGACIÓN Y TECNOLOGÍA

SE HA IMPLEMENTADO UNA ACTIVA POLÍTICA DE COOPERACIÓN CON CENTROS DE INVESTIGACIÓN PERTENECIENTES AL SISTEMA CIENTÍFICO NACIONAL, ESPECIALMENTE UNIVERSIDADES NACIONALES Y EL CONICET (CONSEJO NACIONAL DE INVESTIGACIONES CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS).

Esta actividad se desarrolla en el Centro de Tecnología Argentino (CTA) ubicado en el predio del Complejo Industrial La Plata. Su misión es dotar a YPF de soluciones tecnológicas innovadoras que impulsen el desarrollo sustentable, con la visión de ser la organización tecnológica de excelencia, protagonista de la estrategia de la Compañía, a partir del resultado de sus investigaciones e innovaciones.

A tal efecto, se ha implementado una activa política de cooperación con Centros de Investigación pertenecientes al Sistema Científico Nacional, especialmente Universidades Nacionales y el Conicet (Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas). La actividad principal de este Centro es la ejecución de proyectos de investigación, desarrollo e innovación, lo que le demanda un 80% de sus recursos, dedicando el otro 20% a brindar soporte tecnológico de alto nivel de especialización a las distintas unidades de negocio de la Compañía.

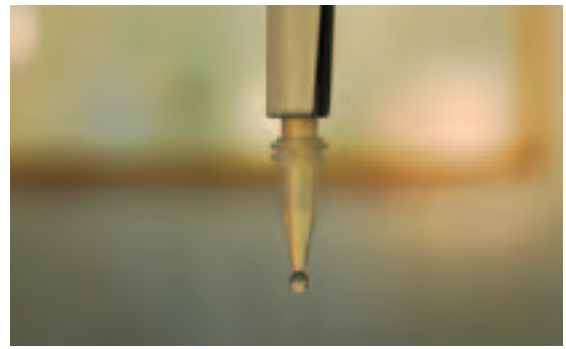
Las principales actividades de I+D+i (Investigación y Desarrollo e Innovación), para el negocio de exploración y producción de hidrocarburos se centraron en optimizar el factor de recobro de campos maduros, disminuir las pérdidas en el transporte y mejorar la eficiencia en la exploración. Los proyectos más importantes en campos maduros abarcaron: en la adecuación y pruebas de las tecnologías que apuntan a la recuperación mejorada de petróleo (EOR) por inyección de químicos, a la optimización y reutilización del agua de producción; nuevos instrumentos para medición de petróleo con altos cortes de agua y la realización de ensayos en laboratorio y pruebas de campo para la certificación de nuevas tecnologías. En el campo de la exploración,

se realizaron proyectos para el desarrollo de nuevas tecnologías geoquímicas para exploración de hidrocarburos y modelado de reservorios. En cuanto a la mejora de materiales para el transporte de la producción, los proyectos destacados abarcaron el desarrollo de nuevos materiales para recubrimientos de ductos metálicos y tuberías no metálicas.

En cuanto a la refinación y comercialización de productos, se aplica conocimiento tecnológico para optimizar los procesos de refinación y a mejorar la calidad de los productos, con un fuerte foco en la eficiencia energética y las mejoras ambientales.

Respecto del apoyo a la petroquímica, los esfuerzos tecnológicos se dirigen principalmente hacia el desarrollo de nuevos productos con mayor valor añadido, tal como solventes especiales, fertilizantes y productos para el agro basados en el azufre recuperado del crudo.

Contribuyendo a los principales retos de la Compañía, para el futuro inmediato se prevé la ejecución de proyectos con foco en posicionamiento temprano en energías renovables, desarrollo de gas no convencional, acondicionamiento de crudos difíciles, excelencia operativa y nuevos productos para el agro y la minería.



Asimismo, se desarrollarán los proyectos que se presentaron al FONARSEC (Fondo Argentino Sectorial) con la figura de Convenios Asociativos Público-Privados (CAPP), y que son financiados en un 60% del monto total.

Estos proyectos son:

1. Proyecto ONDAS, Desarrollo de una plataforma tecnológica para modelización y simulación de señales, sistemas y procesamiento de información, suscripto entre Conicet, YPF, INVAP, SIM&TEC y cuatro universidades nacionales: Córdoba, Río Negro, San Juan y La Plata. Para el caso particular de YPF se desarrollarán modelos matemáticos y software para el procesamiento sísmico de ambientes geológicos complejos.
2. Proyecto NANOAR, Desarrollo de nanoarcillas modificadas y productos innovadores a partir de arcillas nacionales, suscripto entre Conicet, YPF, Universidad Nacional de Mar del Plata, y un conjunto de pymes que sustentan toda la cadena de valor. El interés de YPF en este proyecto es el desarrollo de nuevos materiales para la fabricación de tubería termo rígida.

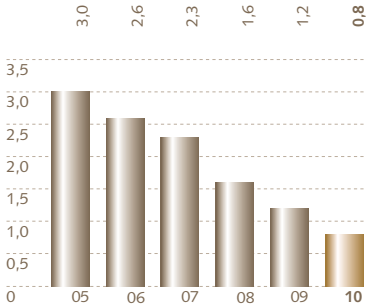
SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

El índice de frecuencia integrado de YPF S.A. para 2010 fue de 0,8, valor un 25% menor que el obtenido para el 2009. Este indicador continúa la tendencia a la baja manifestada en años anteriores es logrado por un fuerte liderazgo de la línea y la aplicación sistemática de programa de reducción de la accidentalidad en cada una de las actividades desarrolladas por la Compañía.

En cuanto a la seguridad industrial, durante el 2010 se han mantenido calificaciones de los reaseguradores por encima de la media de la industria en los activos auditados. En este período se ha auditado el Complejo Industrial La Plata.

En medio ambiente, estamos trabajando activamente en la incorporación de combustibles provenientes de fuentes renovables a nuestros productos. En este sentido, a partir del 2010 se aditiva etanol a las naftas de acuerdo a la disponibilidad de este insumo y FAME al gasoil de todo el país. Para ello se pusieron en marcha instalaciones para la recepción, almacenamiento y mezclado de estos biocombustibles en Refinerías y Terminales y se desarrolló un sistema logístico para su traslado.

ÍNDICE DE
FRECUENCIA DE
ACCIDENTES
PERSONAL PROPIO
+ CONTRATADOS



En cuanto a la reducción de azufre, durante el 2010 se inició la construcción de dos unidades de desulfuración de gasoil (La Plata y Luján de Cuyo) y una de naftas para Luján de Cuyo con el objeto de producir combustibles de contenido de azufre "ultrabajo". También se inició la construcción de una planta de Reformado Catalítico Continuo de nafta en La Plata, que proveerá de Hidrógeno a la Refinería y aumentará la disponibilidad de componentes de alto octano y bajo azufre, para la formulación de naftas.

Además de los proyectos relacionados con nuevas especificaciones de combustibles mencionados anteriormente, se ha comenzado la implementación de una variada gama de proyectos ambientales en todos los Negocios de la Compañía tendientes a reducir el impacto ambiental de sus actividades. Respecto del cambio climático, el proyecto de recuperación de gases de antorcha del Complejo Industrial La Plata fue registrado como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) en las Naciones Unidas, mientras que el proyecto similar en Luján de Cuyo se encuentra en la etapa de validación.

NUEVAS ENERGÍAS

Durante 2010, se creó el Área de Nuevas Energías, mejorando el posicionamiento de YPF como empresa energética global comprometida con el desarrollo sustentable a través de la generación de negocios rentables.

El objetivo de esta área es identificar nuevas oportunidades existentes y en vías de desarrollo (I+D) relacionadas con las nuevas energías y tener un rol relevante en el desarrollo de las mismas, buscando las sinergias existentes con los negocios actuales de la Compañía, que puedan ser de aplicación en la Argentina y que generen ventajas competitivas, creciendo así de forma orgánica e inorgánica, desarrollando tecnología propia o en colaboración.

La idea es abarcar el amplio espectro de las energías renovables, desde los biocombustibles hasta energía solar, eólica, hídrica, geotérmica, biomasa, etc., y las posibles nuevas aplicaciones, como vehículos eléctricos, híbridos o impulsados por hidrógeno.

SERVICIOS JURÍDICOS

Como consecuencia del plan de trabajo implementado en el año 2010 por la Dirección Corporativa de Servicios Jurídicos de YPF, se obtuvo una reducción relevante en la cantidad de juicios en trámite, un incremento sustancial de los importes recuperados y una menor litigiosidad –baja en el ingreso de juicios– con motivo del asesoramiento preventivo brindado por la Dirección a cada uno de los negocios de la Compañía y acuerdos arribados en la etapa de mediación y/o negociación prejudicial, así como en procesos arbitrales.

E
D
S
C
X

PATROCINIOS DEPORTIVOS

Durante el 2010, YPF fue protagonista en diversas acciones de patrocinios deportivos. En automovilismo, logramos el máximo galardón en el Campeonato de Pilotos de TC2000 de la mano de Norberto Fontana, integrante del equipo Ford-YPF. En esta misma categoría también participó el equipo Chevrolet-Elaion. YPF fue combustible y lubricante oficial de las dos categorías más importantes a escala local: TC2000 y TC.

Se esponsoreó nuevamente la tradicional carrera de regularidad para autos clásicos que se desarrolla en Bariloche, Mil Millas Sport.

YPF fue el hincha oficial de la Selección Nacional de Fútbol en el Mundial de Sudáfrica 2010. En tenis, YPF fue el patrocinador oficial del equipo nacional de Copa Davis, que alcanzó las semifinales.

En lo que respecta a los torneos, YPF fue sponsor del ATP de Buenos Aires, la competencia más importante que se desarrolla en nuestro país, y también de la Copa Topper, un nuevo challenger que promete ganar protagonismo en el futuro.

El apoyo al deporte amateur significa un pilar importante en nuestra estrategia. Los deportistas YPF son Paula Pareto (judo), Damián Blaum (natación), Carlos Brayaui (motonáutica) y Justo Albarracín (hipismo).

En golf, YPF patrocinó el Abierto Visa del Centro, la Copa España y el YPF Classic de Mendoza. A su vez, fuimos Title Sponsor del Abierto de Polo de Hurlingham, que formó parte de la coronación histórica de la Triple Corona que logró el equipo de Ellerstina. Se continuó con el desarrollo del Circuito Cross YPF de Triatlón y participamos de las maratones Accenture y Diario Crónica.

Ovalo
7
PIRELLI
Ford
YPF
N·PREMIUM
Fric-Rot
SANCOR
SEGUROS

Este informe está impreso en papel libre de cloro elemental, con certificación FSC (Forest Stewardship Council) y fabricado mediante procesos respetuosos con el medio ambiente.