

# Memoria

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

## Contenido

---

- I. Situación y contexto macroeconómicos*
- II. Consideraciones generales*
- III. Información Operativa y Financiera*
- IV. Política de dividendos*
- V. Política de remuneraciones al Directorio y planes de bonificación e incentivos*
- VI. Gestión de la Sociedad y Sistema de control interno*
- VII. Cuestiones ambientales*
- VIII. Información sobre reservas petroleras y gasíferas*
- IX. Perspectivas*
- X. Propuesta de asignación de resultados*

Señores accionistas:

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, la cual incluye asimismo información comparativa y evolutiva correspondiente a los años 2017 y 2018 a los efectos de facilitar su entendimiento y comprensión general.

La información contenida en la presente Memoria incluye el análisis y las explicaciones de la Dirección sobre la situación financiera y los resultados consolidados de las operaciones, y debe ser leída en forma conjunta con los Estados Financieros de YPF S.A. (en adelante, indistintamente “YPF” o “la Sociedad”) y sus subsidiarias (en adelante y en su conjunto, el “Grupo”), junto con sus notas (en adelante, los “Estados Financieros”). Dichos Estados Financieros y sus notas han sido preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina.

## ***I. Situación y contexto macroeconómicos***

Siendo YPF S.A. (en adelante “YPF” o la “Sociedad”) y sus subsidiarias (en adelante y en su conjunto, el “Grupo”) un conjunto de empresas cuya actividad se centra básicamente en el mercado argentino, el Grupo lleva a cabo su gestión en el marco de la evolución de las principales variables del contexto macroeconómico del país.

### *Principales Variables*

Prácticamente la totalidad de nuestros ingresos se derivan de nuestras operaciones en Argentina y por lo tanto están sujetos a las condiciones macroeconómicas prevalecientes en el país. En consecuencia, cambios en las condiciones económicas, políticas y regulatorias de Argentina y las medidas adoptadas por el gobierno argentino han tenido y se espera que sigan teniendo un impacto significativo en nosotros.

La economía argentina ha experimentado volatilidad en las últimas décadas, caracterizadas por períodos de crecimiento bajo o negativo y elevados niveles variables de inflación. Después de un vigoroso crecimiento en el período 2010-2011, varios factores influyeron en la disminución del crecimiento de la economía argentina en 2012 a 2018, incluyendo varios años con Producto Bruto Interno (“PBI”) negativos, en comparación con el crecimiento anterior. A la fecha de los presentes Estados Financieros, las cifras provisionales del PBI de la Argentina para 2017 y las cifras provisorias para 2018 publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (“INDEC”), fueron 2,7% positivo y 2,5% negativo, respectivamente. Respecto a 2019, de acuerdo con los últimos datos publicados en el Informe Estimador Mensual de Actividad Económica confeccionado por el INDEC, la estimación provisorio mostró una variación negativa anual de la actividad económica en el PBI del 2,1%.

El país ha enfrentado y continúa experimentando presiones inflacionarias. Durante 2019 el incremento de precios reflejado por el índice de precios al consumidor (“IPC”) elaborado por

el INDEC, el cual es representativo del total de hogares del país, fue del 53,8%, mientras que el índice de precios internos mayoristas ("IPIM"), elaborado por el mismo organismo, tuvo un incremento del 58,5%, incluso en enero de 2020 el IPC incrementó un 2,3%, mientras que el IPIM se incrementó un 1,5%. En 2017, el incremento del IPC había sido del 24,8% para todo el año mientras que, durante el año 2018, dicho índice había tenido un incremento aproximado del 47,6%.

Como se mencionó anteriormente, la inflación ha aumentado significativamente durante los últimos años y la inflación acumulada de los últimos tres años ha superado el 100%, que es la referencia cuantitativa establecida por la NIC 29 para Información financiera en economías hiperinflacionarias. Como resultado de ello, la Argentina, desde el punto de vista contable, ingresó en la categoría de economía hiperinflacionaria. Aunque la aplicación de la NIC 29 no afecta directamente a YPF porque su moneda funcional es el dólar estadounidense, pero sí afecta a las inversiones que la Compañía tiene en sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos cuya moneda funcional es el Peso, los cuales han reexpresado sus Estados Financieros. Véase Nota 2.a). "Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados" e "Información financiera de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en economías hiperinflacionarias" a los Estados Financieros consolidados auditados.

Durante 2017, los principales indicadores nacionales mostraron variaciones favorables con respecto al año anterior, tales como la reducción de la tasa de inflación, la estabilidad del tipo de cambio y el crecimiento del PBI. No obstante, durante 2018, la variación las variables macroeconómicas, como se explica a continuación, resultaron en un impacto negativo en el nivel de actividad económica, principalmente en la segunda mitad del año. En consecuencia, el Gobierno Nacional en ese momento decidió actuar casi exclusivamente en términos de política monetaria restrictiva, absorbiendo pesos del mercado, y elevando las tasas de interés, lo cual tuvo consecuencias negativas sobre el consumo y, en el comportamiento de la economía en general. Adicionalmente, el FMI aprobó un acuerdo stand-by de tres años para Argentina por un monto superior a US\$ 50 mil millones. Entre 2018 y 2019, la totalidad de fondos desembolsados por el FMI ascendieron aproximadamente a US\$ 44,1 mil millones. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, el Gobierno ha iniciado gestiones con dicho organismo a efectos de renegociar los vencimientos de capital del acuerdo, previstos originalmente para los años 2021, 2022 y 2023. A la fecha de emisión de la presente Memoria, no podemos asegurar el impacto de tal decisión ni el resultado de la citada renegociación en la economía argentina ni en nuestra situación patrimonial, económica, financiera o de otro tipo, ni en nuestros resultados y los de nuestras operaciones y/o negocios.

En términos de balanza comercial durante el año 2019 de acuerdo con estimaciones preliminares del INDEC, las cifras provisionales de Argentina arrojaron un superávit de aproximadamente US\$ 15.990 millones, básicamente como resultado de la reducción de las importaciones. Las exportaciones totales fueron de aproximadamente US\$ 65.115 millones, lo que representa un incremento del 5,7% comparado con 2018, mientras que las importaciones totales fueron de aproximadamente US\$ 49.125 millones, lo que representa una disminución del 24,9% comparado con 2018.

En lo que respecta a materia cambiaria, el tipo de cambio peso/dólar, según cotización Banco Nación promedio tipo de cambio vendedor y comprador, culminó 2019 en un valor de 59,79 pesos por dólar, habiéndose incrementado aproximadamente un 59% desde su valor de 37,60 pesos por dólar al cierre 2018. La cotización promedio del año 2019 fue un 71,7% superior al promedio registrado durante el año 2018.

En cuanto a política monetaria, desde octubre de 2018 el BCRA basó su política en el control del crecimiento de algunos agregados monetarios, dejando atrás sus postuladas metas de inflación. Adicionalmente estableció zonas de tipo de cambio de intervención y de no intervención, ajustables diariamente, donde el tipo de cambio fluctuaba libremente dentro de dichos límites. Dichas zonas se actualizaron el 16 de abril de 2019 por última vez. Asimismo, el Comité de Política Monetaria (“COPOM”) del BCRA mantuvo a la tasa de interés de las Letras de Liquidez (“LELIQ”) durante 2019, como principal instrumento para regular la liquidez del mercado financiero, es decir la base monetaria, con el objetivo de reducir la volatilidad cambiaria y aumentar el sesgo contractivo de los procesos inflacionarios que pudieron suscitarse. Al respecto, dicha tasa osciló durante 2019, adjudicando mínimos de 45% en febrero y máximos de 86% en septiembre, cerrando al 30 de diciembre de 2019 en 55%.

Durante enero y febrero de 2020, el COPOM continuó con la baja gradual del límite inferior de la tasa de interés de las LELIQ, alcanzando un mínimo de 40%, considerando que las altas tasas de interés resultaron inefectivas en generar una desinflación sostenible en el tiempo, cómo así tampoco pudieron evitar el proceso recesivo de los últimos dos años.

### *Elecciones primarias*

A partir de agosto de 2019, aumentó la percepción del riesgo asociado a los activos argentinos a partir de la percepción del exceso de endeudamiento del Soberano, deteriorando la capacidad del sector público de renovar los vencimientos de la deuda de corto plazo. Esto provocó una fuerte caída en el precio de todos los activos argentinos (títulos públicos y privados, acciones y otros), una depreciación del tipo de cambio, una caída de los depósitos en dólares y consecuentemente de las reservas externas del BCRA. Asimismo, se vio interrumpida la tendencia descendente que venía mostrando la inflación en los meses previos a las elecciones primarias.

En consecuencia, el entonces Gobierno revirtiendo su política basada en un número limitado de agregados monetarios lanzó un paquete de medidas económicas que consistió en: (i) el otorgamiento de bonos para trabajadores públicos y privados; (ii) el congelamiento, hasta noviembre de 2019, del precio de tarifas de energía eléctrica y gas; (iii) la suspensión del aumento por inflación de las cuotas de los créditos UVA, hasta diciembre de 2019; (iv) el aumento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias; (v) la convocatoria al Consejo del Salario Mínimo Vital y Móvil; (v) la eliminación del impuesto al valor agregado (IVA) para alimentos que integran la canasta básica alimentaria, hasta diciembre de 2019.

Con fecha 29 de agosto de 2019, fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 596/19 (el “Decreto 596”), a través del cual se postergaron las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecap, Lecer y Lelink) cuyos tenedores sean tenedores institucionales, es decir, no alcanza a las personas humanas que sean tenedores de dichos títulos, y estableció que se daría intervención al Congreso de la Nación a los efectos de promover la modificación voluntaria del perfil de los vencimientos de los compromisos financieros de los títulos representativos de deuda pública nacional de mediano y largo plazo, constituyendo un caso sin precedentes de un default soberano en la moneda nacional. El Decreto 596 dispuso que en el caso de que los tenedores de dichos títulos sean tenedores institucionales, el pago de los mismos, si bien se haría sin quita en el capital ni en los intereses, se realizará de la siguiente manera: (i) 15% al vencimiento, (ii) 25% a los 90 días del vencimiento; y (iii) el 60% restante a los seis meses.

Con fecha 1° de septiembre de 2019 el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 609/19 con el objetivo de regular desde dicha fecha los ingresos y los egresos en el mercado de cambios a efectos de mantener la estabilidad cambiaria y proteger las reservas ante el grado de incertidumbre (cepo cambiario).

#### *Primeras medidas del gobierno electo*

Con fecha 27 de octubre de 2019 se realizaron las elecciones presidenciales y legislativas, las cuales determinaron la elección del Dr. Alberto Fernández como presidente de la Argentina. Con fecha 28 de octubre de 2019, luego de conocidos los resultados de las elecciones, el Directorio del BCRA decidió tomar una serie de medidas con el objetivo de aplacar la caída de los depósitos en dólares y de las reservas internacionales del Banco Central. En dicha fecha, se publicó en el Boletín Oficial la Comunicación “A” 6815 del BCRA que modifica la Comunicación 6770 y refuerza los controles cambiarios, destacándose la restricción para la formación de activos externos para personas humanas residentes cuando se supere el equivalente a US\$ 200 mensuales.

Con fecha 10 de diciembre de 2019 asumió el nuevo Gobierno. La nueva administración enfrenta desde su asunción singulares desafíos en materia macroeconómica, como la reducción de la tasa de inflación, alcanzar superávit comercial y fiscal, la acumulación de reservas, contener el tipo de cambio y la mejora en la competitividad de la industria local a partir de las distintas variables que la afectan, entre otros, a lo que se suma una cuantiosa deuda no registrada de la Tesorería y Tesoros Provinciales. Es difícil predecir el impacto que tendrán las medidas que el nuevo gobierno tomó hasta la fecha y/o que podría tomar adicionalmente (incluyendo las medidas vinculadas al sector energético).

Por otra parte, con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 denominada como “Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública”, estableciendo en su primer artículo la declaración de la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social. Asimismo, establece además de algunas de las decisiones citadas previamente, la creación por cinco años del impuesto “Para una Argentina

Inclusiva y Solidaria (PAIS)” que aplica una alícuota del 30% sobre la compra de billetes en moneda extranjera (inclusive la cantidad establecida por la Comunicación 6815 del BCRA) para atesoramiento o sin un destino específico, la adquisición de servicios en el exterior, y la compra de servicios de transporte con destino fuera del país. Todo ello con el fin de crear las condiciones para asegurar la sostenibilidad fiscal y de la deuda pública, promover la reactivación productiva y fortalecer el carácter redistributivo social.

Desde el punto de vista de la deuda pública nacional, y de acuerdo con el Informe de Política Monetaria del BCRA de febrero de 2020, el Gobierno Nacional se encuentra abocado a reestablecer la sostenibilidad de la deuda pública y por tal motivo, con fecha 5 de febrero de 2020 se aprobó en el Congreso Nacional la denominada “Ley de Restauración de la Sostenibilidad de la Deuda Pública Externa”, autorizando al Poder Ejecutivo a efectuar las operaciones de administración de pasivos y/o canjes y/o reestructuraciones de los servicios de vencimiento de intereses y amortizaciones de capital de los títulos públicos emitidos bajo la ley extranjera. Asimismo, autoriza al Ministerio de Economía a emitir nuevos títulos públicos para modificar el perfil de vencimientos de intereses y amortizaciones de capital, determinando los plazos, métodos y procedimientos de emisión de estos. No podemos asegurar si el gobierno argentino tendrá éxito en la renegociación de la deuda tanto con el FMI como con tenedores privados de deuda pública, lo que podría afectar su capacidad de implementar reformas y políticas públicas e impulsar el crecimiento económico, ni el impacto del resultado que dicha renegociación tendrá en el acceso al mercado internacional de capitales, en la economía argentina ni en nuestra situación patrimonial, económica, financiera o de otro tipo, nuestros resultados y los de nuestras operaciones y/o negocios.

#### *Mercado de Hidrocarburos*

En términos de variables específicas de la actividad petrolera, en 2017, continuando con la reducción gradual de los precios del crudo en el mercado de 2016, se alcanzó un acuerdo (“Acuerdo de Transición”) entre productores, refinadores y el MINEM para alcanzar la paridad de precios con los mercados internacionales durante el 2017 y mantener la producción interna y las fuentes de mano de obra. Este acuerdo establecía precios decrecientes para el crudo local durante 2017, con el objetivo de alcanzar el precio del crudo Brent en el mercado internacional a partir de la fecha de entrada en vigencia del acuerdo. Como punto de partida, se fijó un precio de referencia de US\$ 59,40 y US\$ 48,30 para el crudo de Medanito y Escalante, respectivamente, para enero de 2017, con una reducción gradual a US\$ 55,00 y US\$ 47,00, respectivamente, en julio de 2017 y manteniendo esos precios hasta diciembre 2017, todo ello en la medida que el precio del crudo Brent y la relación del tipo de cambio del peso con el dólar se mantenga dentro de determinados parámetros. También se acordó que las importaciones de crudo y productos derivados del petróleo como complemento de la producción nacional de estos hidrocarburos estarán sujetas a la escasez de ambos productos en el mercado interno, para lo cual el MINEM promovió la creación de un registro de importaciones de crudo y derivados para asegurar la plena utilización de la producción nacional dentro de las restricciones de producción y procesamiento de cada productor y/o refinador.

El Acuerdo de Transición estipuló que si, en algún momento, el precio promedio internacional de un barril de petróleo Brent excedía el valor de referencia del crudo local de tipo Medanito en menos de un dólar por barril por un período mayor a 10 días consecutivos, los compromisos asumidos por las partes en el acuerdo se suspenderían, a partir del mes calendario inmediato siguiente.

Adicionalmente, en 2017, el Acuerdo de Transición estableció mecanismos para ajustar los precios de los combustibles trimestralmente en el mercado interno en 2017 para reflejar el impacto de los cambios en los precios del crudo, biocombustibles y variaciones en el tipo de cambio, de acuerdo con la fórmula establecida en el acuerdo. En el pasado, los precios internos del combustible se habían ajustado, pero no estaban en línea con los precios del mercado internacional de los productos derivados del petróleo debido a las condiciones del mercado y las reglamentaciones que afectan al mercado argentino.

El 26 de septiembre de 2017, el MINEM informó que las condiciones para la suspensión del Acuerdo de Transición se habían alcanzado el 13 de septiembre de 2017 y, en consecuencia, los términos del Acuerdo de Transición (aparte de los requisitos relativos a la importación de petróleo crudo y derivados) se suspendieron, con efecto a partir del 1 de octubre de 2017. Durante noviembre y diciembre de 2017, el precio promedio del crudo Brent continuó siendo mayor al valor de referencia del crudo local de Medanito. En consecuencia, el Acuerdo de Transición se suspendió y, finalmente, al 31 de diciembre de 2017, el Acuerdo de Transición se terminó oficialmente.

Nuestra política de precios con respecto a la venta de combustibles contempla varios factores como los precios internacionales del petróleo crudo, los diferenciales de refinación, el proceso y los costos de procesamiento y distribución, los precios de los biocombustibles, el tipo de cambio, la demanda y oferta local, la competencia, los inventarios, los derechos de exportaciones, los impuestos locales y márgenes domésticos para nuestros productos, entre otros. A pesar de nuestra expectativa de mantener sustancialmente nuestros precios internos con referencia a aquellos en los mercados internacionales no podemos asegurar que otros factores (incluyendo, pero no limitado por, abruptas modificaciones en el tipo de cambio, o en los precios internacionales o potenciales limitaciones legales o regulatorias que afectan la capacidad del mercado para enfrentar cambios abruptos en los precios de nuestros productos) que también se consideran en nuestra política de precios como se mencionó anteriormente, nos lleven a no reflejar completamente, en el corto plazo, los precios de paridad internacional en nuestros precios domésticos, situación que se evidenció durante el año 2018 y 2019.

A pesar de los mecanismos de fijación de precios descritos anteriormente, debido a la abrupta variación en el tipo de cambio y las consiguientes dificultades para trasladar la variación correspondiente a los precios internos, además del aumento en los precios internacionales del petróleo, durante el segundo trimestre de 2018, el MINEM y las compañías de refinación firmaron un acuerdo de estabilidad de precios con una cuenta compensatoria, mediante el cual las compañías de refinación se comprometieron a no realizar cambios en los precios netos de impuestos de los combustibles vigentes a dicha fecha durante los meses de mayo y junio. Además, a principios de junio de 2018, se firmó un acuerdo complementario,

que estableció un precio de referencia Brent para las transacciones de compra de petróleo entre las empresas de refinación y producción, y un aumento en los precios finales de combustible y gasoil a partir del 2 de junio de 2018, que incluyó la variación del impuesto sobre los combustibles líquidos, el impuesto sobre el dióxido de carbono y los precios de los biocombustibles vigentes en esa fecha.

Sin embargo, en vista de la volatilidad y el cambio significativo en las variables que dieron lugar a los acuerdos de estabilidad de precios, YPF informó al entonces MINEM su decisión de implementar, a partir del 1° de julio de 2018, las políticas comerciales conforme a los cambios en las variables respectivas y según se menciona anteriormente, tanto para la determinación de los precios de venta de sus productos como para la compra de petróleo crudo, de manera consistente con la evolución del entorno comercial en general y de los clientes en particular, de conformidad con el marco regulatorio y las regulaciones aplicables. En consecuencia, los acuerdos antes indicados dejaron de tener vigencia para YPF a partir del 30 de junio de 2018, habiendo no obstante la Sociedad presentado a las autoridades competentes los montos resultantes de la cuenta compensatoria, los cuales representan derechos contingentes.

Con fecha 6 de diciembre de 2018, YPF solicitó a la Secretaría de Gobierno y Energía (“SGE”) fijar los lineamientos para la implementación del mecanismo destinado a la recuperación de costos no trasladados a precios de los combustibles por el período comprendido en la vigencia del Acuerdo, sin haber recibido respuesta a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

Durante 2019 y 2018 los precios promedio anuales del barril de crudo Brent fueron de US\$ 64,2 y US\$ 71,5, respectivamente, lo cual representa una disminución de un 10,3%. Dicha variación estuvo influenciada producto de los recortes de producción de los países miembros de la OPEP y en el marco de tensiones internacionales ocurridas en 2018, provocando que la cotización del barril de crudo Brent alcanzara un máximo de aproximadamente US\$ 86 a principios de octubre de 2018. En cuanto a los crudos locales Medanita y Escalante los precios promedio por barril de crudo fueron US\$ 53,0 y US\$ 54,9, respectivamente para el año 2019 y, US\$ 65,4 y US\$ 63,3, respectivamente para 2018. Estos precios fueron afectados a partir de septiembre de 2018 por el régimen de retenciones a las exportaciones establecido por el Decreto N° 793/2018, modificado posteriormente por el Decreto N° 37/2019, así como también por el congelamiento de los precios domésticos de crudos para 2019 mencionado a continuación.

Durante el 2019 resulta relevante mencionar la decisión del Gobierno Nacional, de establecer un período de congelamiento por 90 días, luego de los resultados de las Elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (“PASO”), mediante el Decreto N° 566/19 emitido con fecha 16 de agosto de 2019, medida que afectó los resultados de la Sociedad, ya que alcanzó los precios del gasoil, la nafta, el petróleo, el biodiésel y los impuestos tomando como referencia su valor del 9 de agosto a partir de un tipo de cambio de \$ 45,19 por dólar estadounidense y un precio Brent de US\$ 59/bbl. En consecuencia, el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras, expendedores



mayoristas y/o minoristas, en todos los canales de venta, no podría ser superior al vigente del día 9 de agosto, debiendo cubrir dichas empresas el total de la demanda nacional de combustibles líquidos. Asimismo, durante el período que abarcaba dicho Decreto, las empresas productoras de hidrocarburos debían cubrir el total de la demanda de petróleo crudo que les sea requerido por las empresas refinadoras locales.

Adicionalmente, en materia de impuesto sobre los combustibles, con fecha 30 de agosto de 2019, el artículo 2° del Decreto N° 607/2019 dispuso mantener hasta el 30 de noviembre de 2019 el monto de los impuestos establecido por la Ley N° 23.966 que se encontraban vigentes al 31 de agosto de 2019, postergando el incremento total de dichos impuestos mediante los hechos imponible que se perfeccionen a partir del 1° de diciembre de 2019.

Con fecha 2 de septiembre de 2019, el Gobierno Nacional decidió incrementar el precio local de los crudos mediante la publicación del DNU N° 601/19, el cual modificó el Decreto N° 566/19, antes mencionado. Al respecto se estableció que hasta el 13 de noviembre de 2019 las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local deberán ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 46,69 por dólar estadounidense y un precio Brent de referencia de US\$ 59/bbl. En segundo lugar, se mantuvo vigente el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en boca de expendio hasta el 13 de noviembre de 2019.

Con fecha 19 de septiembre de 2019, la SGE publicó la Resolución N° 557/19 mediante la cual modificó el Decreto N° 601/19, permitiendo el primer incremento de precios de combustibles durante el período de congelamiento de precios y un incremento adicional del precio local de los crudos. Al respecto estableció que, durante la vigencia del Decreto citado previamente, los precios de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio podrá incrementarse en hasta 4% respecto de los precios vigentes al 9 de agosto de 2019. En segundo lugar, y durante el mismo período de vigencia, estableció que las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local debían ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras el día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 49,30 por dólar estadounidense, equivalente a un 5,58% de incremento, y un precio Brent de referencia de US\$ 59/bbl.

Con fecha 1° de noviembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SGE N° 688/2019 que modificó el Decreto N° 601/19 y la Resolución SGE N° 557/2019, permitiendo un incremento adicional del precio de combustibles durante el período de congelamiento de precios, como así también un incremento adicional del precio local de los crudos. Dicha Resolución dispuso que durante la vigencia del Decreto N° 60/119 las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local deberán ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 51,77/US\$, equivalente a un 5% de incremento sobre el valor

de referencia establecido en la Resolución SGE N° 557/2019, y un precio de referencia Brent de US\$ 59/bbl; y a partir del 1° de noviembre de 2019 y durante la vigencia del Decreto N° 601/19, los precios de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio (estaciones de servicio) se incrementaron hasta 5% respecto de los precios vigentes al 20 de septiembre de 2019. En noviembre de 2019 finalizó la vigencia del Decreto N°.566/19, sin que el mismo fuera prorrogado.

Luego de finalizado el período de congelamiento, con fechas 14 de noviembre y 1° de diciembre de 2019, los combustibles se incrementaron en promedio 5% y 6%, respectivamente, incluyendo este último una leve actualización del impuesto a los combustibles, tal como se comenta seguidamente. Nuestra expectativa sigue siendo, como se mencionó anteriormente, mantener sustancialmente nuestros precios internos con referencia a aquellos en los mercados internacionales, aunque no podemos asegurar que otros factores que también se consideran en nuestra política de precios como se mencionó anteriormente, nos lleven a no reflejar completamente los precios de paridad internacional en nuestros precios domésticos en el corto plazo.

Con fecha 28 de noviembre de 2019, el Decreto N° 798/2019 dispuso el incremento parcial del impuesto a los combustibles, postergando el incremento remanente de dichos impuestos hasta el 31 de diciembre de 2019. No obstante, con fecha 30 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto N° 103/2019, postergando el incremento en los montos del impuesto hasta el 31 de enero de 2020. Adicionalmente, con fecha 31 de enero de 2020 se publicó el Decreto N° 118/2020, que postergó hasta el 29 de febrero de 2020 nuevamente, el incremento en los montos del impuesto sobre los combustibles líquidos, el cual fue postergado nuevamente hasta el 31 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 196/2020 que fue publicado con fecha 29 de febrero de 2020 en el Boletín Oficial.

En relación al mercado de gas natural, desde 2013 se establecieron incentivos para incrementar la inyección total de gas natural. En particular en 2018 y 2019, se observó un exceso de oferta, a partir de la mayor producción en campos no convencionales, frente a la demanda doméstica en determinados momentos del año, situación infrecuente en el pasado, lo cual impactó en la producción de gas natural a partir del cierre temporal de producción en algunas locaciones, como así también a partir de la reinyección del hidrocarburo. Esta situación generó una reducción en el precio de venta del gas natural en el mercado doméstico. Para información relacionada con el mercado de gas natural, véase Nota 34 “Principales Regulaciones y Otros” de los Estados Financieros Consolidados.

## **II. Consideraciones Generales**

### *i. Presentación de los Estados Financieros*

Los Estados Financieros consolidados de YPF S.A. y sus subsidiarias se presentan sobre la base de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). La adopción de las mismas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores (“CNV”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para YPF, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2012.

### *ii. Características de la Sociedad*

La estructura de segmentos de negocio, definidos teniendo en cuenta los criterios establecidos por la NIIF 8, consiste en:

- Upstream:

Desarrolla todas las actividades relativas a la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural.

Obtiene sus ingresos por (i) la venta del petróleo producido al segmento de Downstream y, marginalmente, por su venta a terceros; (ii) la venta del gas producido al segmento de Gas y Energía.

- Gas y Energía:

Este segmento obtiene sus ingresos mediante el desarrollo de las actividades relativas a:

- (i) la comercialización de gas natural y GNL a terceros y al segmento de Downstream,
- (ii) la operación comercial y técnica de las terminales de regasificación de GNL Escobar, a través de la contratación de sendos buques regasificadores,
- (iii) la distribución de gas natural,
- (iv) la generación de electricidad tanto convencional como aquella proveniente de energías renovables.

Además del producido por la venta de gas natural a terceros e intersegmento, el que luego es reconocido como “compra” al segmento Upstream, e incluyendo desde 2017 el Plan de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural, Gas y Energía devenga un fee a su favor con el segmento Upstream por realizar dicha comercialización.

- Downstream:

Desarrolla las actividades relativas a:

- (i) la refinación de petróleo y producción de petroquímicos,
- (ii) la comercialización de productos refinados y petroquímicos obtenidos de estos procesos,

(iii) la logística relativa al transporte de petróleo y gas hacia las refinerías y al transporte y distribución de los productos refinados y petroquímicos para ser comercializados en los diferentes canales de ventas.

Obtiene sus ingresos por la comercialización mencionada en el punto (ii) anterior, la cual se desarrolla a través de los negocios de Retail, Industria, Agro, GLP, Química y Lubricantes y Especialidades.

Incurrir en todos los gastos relativos a las actividades antes mencionadas, incluyendo la compra de petróleo al segmento de Upstream y a terceros y del gas natural a ser consumido en los complejos industriales de refinerías y petroquímica al segmento de Gas y Energía.

- Administración Central y otros:

Las restantes actividades operativas realizadas por el Grupo, que no encuadran en estas categorías ni constituyen segmentos de operación reportables, comprendiendo principalmente los gastos y activos de la administración central, las actividades de construcción, son agrupadas en este segmento.

### *iii. Historial de tenencia accionaria*

En el mes de enero de 1999, Repsol YPF S.A. (“Repsol”) adquirió 52.914.700 acciones Clase A en bloque (14,99% de nuestras acciones) que se convirtieron en acciones Clase D. Adicionalmente, el 30 de abril de 1999, Repsol anunció una OPA para comprar todas las acciones Clase A, B, C y D en circulación en virtud de la cual, en el mes de junio de 1999, Repsol adquirió otro 82,47% de nuestro capital accionario en circulación. Repsol adquirió una participación adicional de otros accionistas minoritarios, como resultado de otras transacciones en 1999 y 2000. En este orden, el grupo Repsol fue el propietario de aproximadamente el 99% de nuestro capital accionario desde el año 2000 hasta el año 2008, cuando Petersen Energía S.A. (“PESA”) adquirió en diferentes momentos acciones que representaban el 15,46% de nuestro capital social. Durante 2011, PESA adquirió un 10% adicional de nuestro capital social en circulación, por lo que hasta la promulgación de la Ley N°26.741 descripta a continuación, Repsol tenía una participación directa e indirecta de aproximadamente 57,43%, mientras que PESA y sus sociedades afiliadas contaban con una tenencia del 25,46% del capital de YPF.

La Ley N°26.741 (la “Ley de Expropiación”), promulgada el 4 de mayo de 2012, declaró de interés público nacional y como objetivo prioritario de la República Argentina el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como la exploración, explotación, industrialización, transporte y comercialización de hidrocarburos, a fin de garantizar el desarrollo económico con equidad social, la creación de empleo, el incremento de la competitividad de los diversos sectores económicos y el crecimiento equitativo y sustentable de las provincias y regiones, establecido en la mencionada norma.

En este marco, modificó la estructura accionaria de la Sociedad al declarar de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF representado por igual

porcentaje de acciones Clase D de la empresa, pertenecientes a Repsol YPF S.A. (hoy Repsol S.A.), sus sociedades controladas o controlantes, directa o indirectamente.

Con el objeto de garantizar la continuidad en las actividades de exploración, producción, industrialización y refinación de hidrocarburos a cargo de YPF, así como su transporte, comercialización y distribución y el incremento del flujo inversor, para el adecuado abastecimiento de los combustibles necesarios para el funcionamiento de la economía nacional en el marco de lo dispuesto en dicha norma, la Ley N°26.741 estableció también que el Poder Ejecutivo Nacional, a través de las personas u organismos que designe, desde su entrada en vigencia ejercería todos los derechos que las acciones a expropiar conferirían, en los términos de los artículos 57 y 59 de dicha norma.

De acuerdo a la Ley de Expropiación, las acciones sujetas a expropiación serán distribuidas de la siguiente manera: 51% para el Estado Nacional y 49% para las provincias integrantes de la Organización Federal de Estados Productores de Hidrocarburos ("OFEPHI"). Asimismo, la Ley de Expropiación establece que el Poder Ejecutivo Nacional, por sí o a través del organismo que designe, es quien ejerce los derechos políticos sobre la totalidad de las acciones sujetas a expropiación hasta tanto se perfeccione la cesión de los derechos políticos y económicos correspondientes a las mismas, a las provincias mencionadas. La cesión de los derechos políticos y económicos de las acciones sujetas a expropiación, que efectúe el Estado Nacional a favor de los Estados provinciales integrantes de la OFEPHI, contemplará el ejercicio de los derechos accionarios correspondientes a ellas en forma unificada por el plazo mínimo de 50 años a través de un pacto de sindicación de acciones. A la fecha de los presentes Estados Financieros, aún no se ha producido la cesión de acciones del Estado Nacional a las Provincias mencionadas. Asimismo, la Ley de Expropiación estableció que la gestión de los derechos accionarios correspondientes a las acciones sujetas a expropiación, por parte del Estado nacional y las provincias mencionadas, se efectuará para que YPF, además de contribuir en forma estratégica a los objetivos de dicha ley, se gestione conforme a las mejores prácticas de la industria y del gobierno corporativo, preservando los intereses de sus accionistas y generando valor para ellos, realizando un gerenciamiento a través de una gestión profesionalizada.

Con fecha 25 de febrero de 2014, el entonces Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la República Argentina, informó que la República Argentina y Repsol, S.A. ("Repsol") llegaron a un Acuerdo respecto de la compensación por la expropiación de 200.589.525 acciones Clase "D" de YPF de conformidad con la Ley N°26.741 (el "Acuerdo"). El 27 de febrero la República Argentina y Repsol celebraron el Acuerdo.

Asimismo, el 27 de febrero de 2014 YPF y Repsol celebraron un convenio por el que - principalmente- se contempla el desistimiento de acciones judiciales entre las partes y respecto de terceros, así como una serie de renunciaciones e indemnidades mutuas (el "Convenio").

El Convenio entraría en vigencia al día siguiente de la fecha en que Repsol notificara a YPF que entró en vigencia el Acuerdo celebrado entre Repsol y la República Argentina en torno al dictado de la Ley N°26.741. Con fecha 28 de marzo de 2014, la Junta General de accionistas de Repsol aprobó el Acuerdo. Por su parte, mediante la sanción de la Ley

N°26.932 se declaró cumplido el objetivo de los artículos 7, 11 y 12 de la Ley N°26.741, y del artículo 12 de la Ley N°21.499, y en consecuencia, se ratificó el Acuerdo. La Ley N°26.932 fue promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional, mediante el dictado del Decreto N°600/2014 (B.O. 28/04/2014). Por último, con fecha 8 de mayo de 2014, YPF fue notificada de la entrada en vigencia del Acuerdo. Por lo tanto, a partir de esa fecha quedó perfeccionada la expropiación dispuesta por la Ley N°26.741, y la República Argentina es definitivamente titular del 51% del capital de YPF S.A.

Luego de sucesivos cambios a lo largo de los años en materia organizativa del Gobierno Nacional, finalmente el 11 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina el Decreto P.E.N. N° 7/2019, que modificó la Ley de Ministerios N°22.520, introduciendo, entre otras modificaciones, el Ministerio de Desarrollo Productivo, al que reporta la Secretaría de Energía, que tiene a su cargo participar en la administración de las participaciones del Estado en las sociedades y empresas con actividad en el área de energía, entre las que se incluye a YPF, de acuerdo con el Decreto P.E.N. N°50/2019, publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina el 20 de diciembre de 2019.

### **III. Información Operativa y Financiera**

#### **i. Producción de Petróleo y Gas**

El siguiente cuadro presenta la información relativa a la producción de petróleo y gas en bases consolidadas para los años finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

		Ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de		
		2019	2018	2017
Producción de petróleo, condensado y líquidos	millones de barriles	97	97	101
Producción de gas natural	miles de millones de pies cúbicos	512	542	568
Producción total (petróleo, condensado, líquidos y gas	millones de barriles equivalentes	188	194	203

ii. Resultados de las operaciones

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Ingresos	678.595	435.820	252.813
Costos	(575.608)	(359.570)	(211.812)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>102.987</b>	<b>76.250</b>	<b>41.001</b>
Gastos de comercialización	(49.898)	(27.927)	(17.954)
Gastos de administración	(24.701)	(13.922)	(8.736)
Gastos de exploración	(6.841)	(5.466)	(2.456)
Deterioro de propiedades, planta y equipo	(41.429)	2.900	5.032
Otros resultados operativos, netos	(1.130)	11.945	(814)
<b>Utilidad (Pérdida) Operativa</b>	<b>(21.012)</b>	<b>43.780</b>	<b>16.073</b>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	7.968	4.839	1.428
Resultados financieros, netos	6.034	41.525	(8.798)
<b>Utilidad (pérdida) neta antes de imp. a las ganancias</b>	<b>(7.010)</b>	<b>90.144</b>	<b>8.703</b>
Impuesto a las Ganancias	(26.369)	(51.538)	3.969
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del período</b>	<b>(33.379)</b>	<b>38.606</b>	<b>12.672</b>
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>221.367</b>	<b>172.600</b>	<b>21.917</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>187.988</b>	<b>211.206</b>	<b>34.589</b>

El siguiente cuadro presenta los resultados de las operaciones como porcentaje de los ingresos ordinarios para los ejercicios indicados:

	Ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de		
	2019	2018	2017
	(% sobre ventas netas)		
Ventas netas.....	100,0	100,0	100,0
Costo de ventas.....	-84,8	-82,5	-83,8
Utilidad Bruta.....	15,2	17,5	16,2
Gastos de comercialización.....	-7,4	-6,4	-7,1
Gastos de administración.....	-3,6	-3,2	-3,5
Gastos de exploración.....	-1,0	-1,3	-1,0
Deterioro de propiedades, planta y equipo.....	-6,1	0,7	2,0
Otros resultados operativos, neto.....	-0,2	2,7	-0,3
Utilidad operativa.....	-3,1	10,0	6,4

## **2019 comparado con 2018**

### **- La Sociedad**

A nivel operativo, en 2019 la producción diaria de hidrocarburos disminuyó un 3,0% respecto al mismo período de 2018, alcanzando los 514 miles de boe/día.

La producción diaria de crudo disminuyó un 0,5%, totalizando 226 miles bbl/día, estando afectada dicha comparación por el proceso de cesión de áreas marginales finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 31 de julio de 2019, que generaron una disminución de 2,1 kbbl/día y 0,3 kbbl/día respectivamente.

El mercado de gas natural en la Argentina durante 2019 se caracterizó por el exceso de oferta frente a la demanda doméstica principalmente en los primeros cuatro meses del año. Esto, sumado a modificaciones regulatorias (principalmente en el segmento usinas), llevó a una caída de los precios en todos los segmentos de consumo. Este exceso de oferta junto con la disminución de precios ocasionó que menguaron las inversiones necesarias para sostener los volúmenes observados a comienzos de 2019 y como consecuencia se evidenció una disminución en la oferta de gas natural durante los últimos meses del año. Por su parte, la demanda de los principales segmentos de consumo fue levemente menor en 2019 que en 2018, especialmente en la generación. En este orden, la producción de gas natural de YPF disminuyó un 5,5% respecto a 2018, alcanzando los 39,7 Mm<sup>3</sup>/día. La producción de NGL (líquidos del gas natural) disminuyó un 0,8%.

Por otra parte, durante 2019, los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 86,9%, un 2,2% inferior con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por incidentes en el horno del Topping D del complejo Industrial La Plata, por el corte de energía eléctrica en Argentina el día 16 de junio de 2019 y paros de planta realizados. Con estos niveles de procesamiento se obtuvo una menor producción de gasoil de 0,8% y una menor producción de naftas de 2,3% (correspondiendo ésta última a la menor producción de Nafta Infinia de 12,2% compensada en parte por la mayor producción de Nafta Super de 1,7%). Adicionalmente, disminuyó la producción de otros refinados como gas licuado de petróleo ("GLP"), carbón de petróleo y asfaltos, y se incrementó la producción de fuel oil, bases lubricantes y nafta petroquímica, todo ello en comparación con las producciones del período anterior.

Los ingresos correspondientes a 2019 fueron de \$ 678.595 millones, lo que representa un aumento del 55,7% en comparación con los \$ 435.820 millones correspondientes a 2018. Dentro de las principales causas que determinaron la variación en los ingresos del Grupo antes mencionados, se destacan:

- Las ventas de gasoil aumentaron \$ 85.605 millones en el mercado interno, o 61,3%, debido a un incremento aproximado del 64,8% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil compensado parcialmente con menores volúmenes totales despachados de aproximadamente un 2,2%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 0,8%. Adicionalmente, se



observó una disminución del 1,6% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gasoil premium);

- Las ventas de naftas aumentaron \$ 44.416 millones en el mercado interno, o 45,7%, debido a un incremento aproximado del 47,8% en el precio promedio para el mix de naftas compensado parcialmente con una disminución de los volúmenes totales despachados de aproximadamente 1,4%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 1,9%. Adicionalmente, se observó una disminución del 14,4% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium);
- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno se incrementaron en \$ 14.767 millones, o 24,5%, como consecuencia de un incremento en el precio promedio de 42,1% en pesos, compensado en parte con una reducción del 12,4% en el volumen vendido. Esta reducción se explica principalmente por el exceso de oferta de gas frente a la demanda existente con su consecuente baja de precio en todos los segmentos en especial en el segmento usinas, lo cual impactó en la producción de gas natural y por consiguiente afectó negativamente los volúmenes despachados, principalmente durante el primer semestre de 2019; Esta tendencia en cuanto a volúmenes despachados se revirtió en el segundo semestre de 2019, luego de captar mayor demanda de grandes generadores;
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeñas industrias y comercios) se incrementaron en \$ 17.768 millones, o 71,5%, debido principalmente al incremento de las ventas de nuestra compañía controlada Metrogas S.A. en \$ 21.826. Esta variación se debe principalmente a los incrementos del 21,8% en el precio promedio y del 41,5% en los volúmenes de venta;
- Las restantes ventas en el mercado interno se incrementaron en \$ 36.205 millones, o 52,6%. Se destacan las mayores ventas de fuel oil en un 239,7%, GLP en un 21,1%, aerokerosene en un 69,3%, petróleo crudo en un 127,9%, productos petroquímicos en un 44,6%, fertilizantes en un 86,1%, y lubricantes en un 54,5%, en todos estos casos principalmente debido a los mayores precios de estos productos medidos en pesos. Este incremento se vio parcialmente compensado por menores ventas de nafta virgen en un 45,2%;
- Los ingresos obtenidos en el mercado externo se incrementaron en \$ 44.014 millones, o 98,0%. Se destacan entre ellos, las mayores ventas al exterior de aerokerosene por \$ 10.459, o 69,7%, debido a un incremento en los precios promedio de venta medido en pesos de un 53,5% y en un 10,6% en los volúmenes vendidos, así como también las mayores ventas al exterior de productos petroquímicos por \$ 1.601, o 21,4%, debido a mejores precios promedio de venta medidos en pesos, compensado en parte por menores volúmenes comercializados y fuel oil por \$ 2.735, o 92,5%, debido a mejores precios promedio de venta medidos en pesos y volúmenes comercializados. Se registraron mayores ventas al exterior de petróleo y nafta virgen por \$ 8.574 millones y \$ 2.568 millones respectivamente, principalmente por mayores volúmenes vendidos y a partir de exportaciones

puntuales realizadas en el período. Las exportaciones de harinas y aceite de soja tuvieron un aumento de \$ 10.196 millones o 147,6% en la comparación de ambos períodos, motivado por un incremento de 53,5% en los precios obtenidos medidos en pesos y un aumento del 61,3% en los volúmenes. Adicionalmente, se registró un incremento en las exportaciones de gas natural por \$ 3.371 millones, comparado con 2018.

El costo de ventas correspondiente a 2019 fue de \$ 575.608 millones, un 60,1% superior comparado con los \$ 359.570 millones correspondientes a 2018, incluyendo incrementos en los costos de producción del 61,4%, y en las compras del 53,4%. En cuanto a las principales causas de la variación, se destacan:

#### *Costos de producción*

- Incrementos en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo en \$ 55.645 millones, o 66,5%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad compensado parcialmente por una disminución en el coeficiente de amortización producto de la incorporación de reservas ocurrida durante el año 2018;
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción (“lifting cost”) por \$ 45.708 millones, o 73,0%, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 79,0%, en línea con el incremento general de precios de la economía e incrementado además por la mayor actividad de workover tendiente a mejorar la performance de producción de ciertos campos maduros, ponderado por la disminución de producción antes comentada y mayor consumo de productos químicos para el uso en pozos e instalaciones;
- Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción por \$ 9.247 millones, o 30,5%, con un aumento de \$ 7.874 millones, o 36,6%, en las regalías sobre la producción de petróleo crudo y un aumento de \$ 1.374 millones, o 15,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural, en ambos casos por el mayor valor en boca de pozo de estos productos medido en pesos, parcialmente afectadas a la baja a partir de la menor producción de gas natural en 2019 tal como se mencionó anteriormente;
- Incremento en los costos de transporte por \$ 10.423 millones, o 82,0%, principalmente debido a los incrementos en las tarifas respectivas;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por \$ 11.580 millones, o 87,6%, fundamentalmente motivado por los mayores cargos por consumo de materiales, repuestos y otros suministros, gastos de personal y mayores cargos en reparaciones y mantenimiento. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo que el nivel de procesamiento en refinerías fue un 2,2% inferior, el costo de refinación unitario medido en pesos aumentó en 2019 en un 91,8% en comparación con 2018.

### *Compras*

- Mayores importaciones de combustibles por \$ 9.133 millones, o 39,9% debido principalmente a mayores importaciones de gasoil por \$ 3.218 millones, o 22,2%, de jet fuel por \$ 5.257 millones, o 91,8%, y de nafta premium por \$ 658 millones, o 24,5% debido principalmente a la devaluación acaecida en el presente período mencionada previamente;
- Incremento de las compras de petróleo crudo a terceros de aproximadamente \$ 14.533 millones, o 46,3%, debido a un incremento de 35,1% en el precio promedio de compra a terceros en pesos, y un aumento en los volúmenes de compra de aproximadamente 8,3%. No obstante, se han incrementado las compras de crudos livianos frente a una menor adquisición de crudos pesados apalancando el rendimiento de nuestras refinerías;
- Incremento en las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios e industrias) por \$ 9.909 millones, o 65,6%, principalmente debido a un incremento en el precio de compra del 39,3% y un aumento de volumen del 13,1%;
- Incremento en las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 10.671 millones, o 44,6%, debido principalmente a un aumento de un 52,6% en el precio del FAME y un 40,4% en el precio del bioetanol, compensado parcialmente por una disminución de los volúmenes adquiridos de FAME del 2,6% y de bioetanol del 0,5%;
- Incremento en la recepción de granos por \$ 7.458 millones, o 105,1%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento es debido a un aumento de 55,0% en el precio promedio y del 32,3% en los volúmenes recepcionados;
- Durante 2019 se registró una variación de existencia negativa por \$ 6.726 millones, en comparación con la variación de existencia negativa registrada en 2018 de \$ 951 millones, principalmente como consecuencia de un mayor consumo de existencias.

Los gastos de comercialización correspondientes a 2019 ascendieron a \$ 49.898 millones, presentando un incremento del 78,7% comparado con los \$ 27.927 millones registrados durante 2018, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno y cambios logísticos en la distribución de combustible durante 2019, mayores cargos de impuestos, tasas y contribuciones fundamentalmente por el incremento de las retenciones a las exportaciones, mayores cargos por depreciación de activos fijos, mayores gastos de personal, mayores cargos en la provisión de incobrables, y mayores gastos de combustibles, gas y energía, entre otros.

Los gastos de administración correspondientes a 2019 ascendieron a \$ 24.701 millones, presentando un aumento del 77,4% frente a los \$ 13.922 millones registrados durante el mismo período de 2018, fundamentalmente debido a incrementos en los gastos de personal,

a los mayores honorarios y retribuciones por servicios, a los mayores costos en contrataciones de servicios y licencias informáticas, muchos de los cuales están dolarizados, a los mayores cargos relacionados con la publicidad institucional y a mayores cargos en las depreciaciones de activos fijos.

Los gastos de exploración correspondientes a 2019 ascendieron a \$ 6.841 millones, presentando un aumento del 25,2% comparado con los \$ 5.466 millones correspondientes a 2018, debido principalmente a los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas en el ejercicio actual, por un monto diferencial de \$ 501 millones en comparación con el año anterior. A su vez, se registraron mayores gastos de estudios sísmicos y geológicos por \$ 364 millones. Cabe destacar que la inversión exploratoria durante 2019 fue un 20,1% superior al año anterior.

Durante el tercer trimestre de 2019, el Grupo reconoció un cargo no recurrente por deterioro de las propiedades, planta y equipo de \$ 41.429 millones, principalmente para la UGE Gas – Cuenca Neuquina de \$ 40.561 millones (\$ 30.421 millones neto del efecto de impuesto a las ganancias) generado entre otros por la caída de los precios del gas (y líquidos) debido a la situación que atraviesa este mercado tanto a nivel mundial como, por dinámicas específicas, a nivel local. Lo mencionado precedentemente impacta en las inversiones y en la actividad, produciendo el deterioro en el valor de los activos por el cargo registrado. Dicho cargo no ha afectado la generación de caja de la Sociedad.

En el cuarto trimestre de 2018, el Grupo reconoció una reversión neta en el cargo por deterioro del valor de sus activos de \$ 2.900 millones, compuesta principalmente por: a) reversión de la provisión por deterioro de los activos de la UGE Petróleo de \$ 39.837 millones, motivado por el aumento de las reservas junto con mejoras en los costos estimados; compensando parcialmente por el aumento de la tasa de descuento producto del aumento de la tasa de riesgo país y costo de la deuda y por mayores inversiones asociadas a las mayores reservas consideradas en el flujo; b) cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo principalmente para la UGE Gas – Cuenca Neuquina de \$ 28.326 millones y UGE Gas – Cuenca Austral de \$ 8.246 millones, cuyo origen se basa principalmente en la reducción esperada en el precio de gas de mercado producto de la disminución en el precio de venta a distribuidoras y a usinas (motivado fundamentalmente por el exceso de oferta frente a la demanda doméstica en determinados momentos del año) y en el aumento de la tasa de descuento mencionada anteriormente. Para una mayor descripción, véase adicionalmente “Provisión para deterioro de propiedades, planta y equipo” en la Nota 2.c a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Los otros resultados operativos, netos, correspondientes a 2019 fueron negativos en \$ 1.130 millones, comparado con una ganancia de \$ 11.945 millones durante 2018. La variación corresponde principalmente a la registración del resultado por la revaluación de la inversión de YPF en YPF Energía Eléctrica (“YPF EE”) por \$ 11.980 millones en el primer trimestre de 2018, como consecuencia del acuerdo para la capitalización de esta última, suscripto entre YPF y una subsidiaria de GE Financial Services, Inc.

El resultado operativo correspondiente a 2019 fue negativo por \$ 21.012 millones debido a los factores descritos anteriormente, representando una disminución del 148,0% en comparación con la utilidad operativa de \$ 43.780 millones correspondiente a 2018.

Los resultados financieros netos correspondientes a 2019 fueron una ganancia de \$ 6.034 millones, en comparación con la ganancia de \$ 41.525 millones correspondiente a 2018. En este orden, se registraron mayores intereses negativos por \$ 19.419 millones y mayores tasas de interés durante 2019 en comparación con 2018. A su vez, en 2019 se registraron actualizaciones financieras netas negativas por \$ 5.592 millones, principalmente por la actualización de los pasivos por taponamiento en comparación con los cargos positivos netos del 2018 por \$ 7.627 millones producto del recálculo de la provisión para el abandono de pozos. Por último, se registró una menor diferencia de cambio positiva de \$ 6.524 millones sobre la posición pasiva monetaria neta en pesos, debido a la menor depreciación del peso observada durante 2019, en comparación con 2018.

El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente a 2019 fue negativo por \$ 26.369 millones, en comparación con los \$ 51.538 millones negativos correspondiente a 2018. Este cargo tiene su origen principalmente en el cargo negativo por impuesto diferido registrado en 2019 y 2018 por \$ 3.588 millones y \$ 50.595 millones respectivamente, cuyo origen está vinculado fundamentalmente a los efectos del movimiento del tipo de cambio. Véase adicionalmente nota 16 a los Estados Financieros Consolidados.

El resultado neto correspondiente a 2019 fue una pérdida de \$ 33.379 millones, en comparación con una ganancia de \$ 38.606 millones durante 2018.

Los otros resultados integrales correspondientes a 2019 fueron positivos en \$ 221.367 millones, comparados con \$ 172.600 millones también positivos de 2018, motivado fundamentalmente en ambos casos por la apreciación de propiedades, planta y equipo.

En base a todo lo anterior, el resultado integral total correspondiente 2019 fue una ganancia de \$ 187.988 millones, en comparación con una ganancia de \$ 211.206 millones durante 2018.

- Los Segmentos de Negocio

❖ **Upstream**

Durante 2019, el segmento de Upstream tuvo una pérdida operativa de \$ 49.194 millones, comparado con una ganancia operativa de \$ 22.483 millones en el mismo período de 2018.

Los ingresos netos por ventas de crudo y gas natural aumentaron durante 2019 un 37,1% con relación al año anterior, alcanzando los \$ 288.631 millones, comparado con los \$ 210.588 millones durante 2018. Este incremento se debe principalmente a los siguientes factores:

- Las ventas de petróleo se incrementaron \$ 59.579 millones o 41,0%, debido a que el precio intersegmento del petróleo aumentó aproximadamente un 42,2% medido en pesos (disminución del 17,0% en dólares, fundamentalmente a partir del impacto

del DNU N° 566/19 mencionado precedentemente). Asimismo, el volumen de petróleo crudo transferido entre el segmento de Upstream y el de Downstream presentó una disminución del 1,8% (aproximadamente 235 mil de m3). La producción de petróleo durante 2019 disminuyó un 0,5% en comparación con el mismo periodo de 2018, alcanzando 226 miles de barriles por día.

- Las ventas de gas natural se incrementaron en \$ 22.196 millones, o 35,0%, como consecuencia de un incremento del 44,5% del precio promedio en pesos considerando la devaluación producida entre ambos periodos. Asimismo, el volumen de gas natural transferido entre el segmento de Upstream y el de Gas y Energía presentó una disminución del 4,7% debido principalmente por el exceso de oferta de gas frente a la demanda doméstica y de usinas, lo cual impactó en la producción de gas natural. La producción de gas natural durante 2019 disminuyó un 5,5% en comparación con 2018, alcanzando los 39,7 Mm3/día.

En materia de los costos operativos totales se observó durante 2019 un incremento del 56,0%, alcanzando los \$ 290.745 millones (excluyendo los gastos exploratorios) comparado con los \$ 186.426 millones durante el mismo período de 2018. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipo aproximadamente por \$ 47.777 millones, o 66,3%, debido fundamentalmente a la apreciación de los activos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad, compensando parcialmente por una disminución en el coeficiente de amortización producto de la incorporación de reservas ocurrida durante el año 2018.
- Incremento en los conceptos relacionados al costo de extracción ("lifting cost") por \$ 45.708 millones, o 73,0%, considerando un incremento del indicador unitario, medido en pesos, del 79,0%, en línea con el incremento general de precios de la economía e incrementado además por la mayor actividad de workover tendiente a mejorar la performance de producción de ciertos campos maduros, ponderado por la disminución de producción antes comentada y mayor consumo de productos químicos para el uso en pozos e instalaciones;
- Incremento en las regalías y otros cargos asociados a la producción por \$ 9.247 millones, o 30,5%, con un aumento de \$ 7.874 millones, o 36,6%, en las regalías sobre la producción de petróleo crudo y un aumento de \$ 1.374 millones, o 15,6%, en las regalías y otros cargos asociados a la producción de gas natural, en ambos casos por el mayor valor en boca de pozo de estos productos medido en pesos, parcialmente afectadas a la baja a partir de la menor producción de gas natural en 2019 tal como se mencionó anteriormente;
- Incremento en los costos de transporte vinculados a la producción (camión, oleoductos y poliductos en yacimientos) de \$ 4.738 millones, lo que representa un aumento del 107,1% debido fundamentalmente a un aumento de las tarifas en pesos y a la mayor actividad en áreas no convencionales.

Los gastos de exploración correspondientes a 2019 ascendieron a \$ 6.816 millones, presentando un aumento del 25,3% comparado con los \$ 5.438 millones correspondientes a 2018, debido principalmente a los mayores resultados negativos provenientes de perforaciones exploratorias improductivas en el ejercicio actual, por un monto diferencial de \$ 501 millones en comparación el año anterior. A su vez, se registraron mayores gastos de estudios sísmicos y geológicos por \$ 364 millones. Cabe destacar que la inversión exploratoria medida en pesos durante 2019 fue un 20,1% superior al mismo período del año anterior.

Durante el tercer trimestre de 2019, el Grupo reconoció un cargo no recurrente por deterioro de las propiedades, planta y equipo de \$ 40.561 millones, para la UGE Gas – Cuenca Neuquina (\$ 30.421 millones neto del efecto de impuesto a las ganancias) generado entre otros por la caída de los precios del gas (y líquidos) debido a la situación que atraviesa este mercado tanto a nivel mundial como, por dinámicas específicas, a nivel local. Lo mencionado precedentemente impacta en las inversiones y en la actividad, produciendo el deterioro en el valor de los activos por el cargo registrado. Dicho cargo no ha afectado la generación de caja de la Sociedad.

En el cuarto trimestre de 2018, el Grupo reconoció una reversión neta en el cargo por deterioro del valor de sus activos de \$ 2.900 millones, compuesta principalmente por: a) reversión de la provisión por deterioro de los activos de la UGE Petróleo de \$ 39.837 millones, motivado por el aumento de las reservas junto con mejoras en los costos estimados; compensando parcialmente por el aumento de la tasa de descuento producto del aumento de la tasa de riesgo país y costo de la deuda y por mayores inversiones asociadas a las mayores reservas consideradas en el flujo; b) cargo por deterioro de las propiedades, planta y equipo principalmente para la UGE Gas – Cuenca Neuquina de \$ 28.326 millones y UGE Gas – Cuenca Austral de \$ 8.246 millones, cuyo origen se basa principalmente en la reducción esperada en el precio de gas de mercado producto de la disminución en el precio de venta a distribuidoras y a usinas (motivado fundamentalmente por el exceso de oferta frente a la demanda doméstica en determinados momentos del año) y en el aumento de la tasa de descuento mencionada anteriormente. Para una mayor descripción, véase adicionalmente “Provisión para deterioro de propiedades, planta y equipo” en la Nota 2.c a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

## ❖ **Downstream**

La utilidad operativa del segmento de Downstream, fue de \$ 40.653 millones durante 2019, lo que representa un aumento del 420,0% en comparación con la utilidad operativa de \$ 7.818 millones durante 2018.

Durante 2019, los niveles de procesamiento de las refinerías alcanzaron un 86,9%, un 2,2% inferior con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por incidentes en el horno del Topping D del complejo Industrial La Plata, por el corte de energía eléctrica en Argentina el día 16 de junio de 2019 y paros de planta realizados. Con estos niveles de procesamiento se obtuvo una menor producción de Gas Oil de 0,8% y una menor producción de Naftas de 2,3% (correspondiendo ésta última a la menor producción de Nafta Infinia de

12,2% compensada en parte por la mayor producción de Nafta Super de 1,7%). Adicionalmente, disminuyó la producción de otros refinados como gas licuado de petróleo (GLP), carbón de petróleo y asfaltos y se incrementó la producción de fuel oil, nafta petroquímica y lubricantes, todo ello en comparación con las producciones del período anterior.

Los ingresos netos del segmento Downstream, durante 2019 alcanzaron los \$ 535.171 millones, representando un incremento de 57,5% en relación con los \$ 339.730 millones correspondientes a 2018. Entre los diferentes aspectos que afectaron los ingresos, se destacan los siguientes:

- Las ventas de gas oil aumentaron \$ 85.605 millones en el mercado interno, o 61,3%, debido a un incremento aproximado del 64,8% en el precio promedio obtenido para el mix de gasoil, compensado en parte por menores volúmenes totales despachados por aproximadamente un 2,2%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 0,8%. Adicionalmente, se observó una disminución del 1,6% en los volúmenes vendidos de Infinia Diesel (gas oil premium);
- Las ventas de naftas aumentaron \$ 44.416 millones en el mercado interno, o 45,7%, debido a un incremento aproximado del 47,8% en el precio promedio para el mix de naftas compensado en parte con una disminución de los volúmenes totales despachados de aproximadamente 1,4%, acompañando la baja observada en el mercado para este producto de aproximadamente 1,9%. Adicionalmente, se observó una disminución del 14,4% en los volúmenes vendidos de Nafta Infinia (nafta premium);
- Las restantes ventas en el mercado interno se incrementaron en \$ 23.084 millones, o 39,8%. Se destacan las mayores ventas de aerokerosene en un 69,3%, productos petroquímicos en un 44,6%, fertilizantes en un 86,1%, lubricantes en un 54,5%, petróleo crudo en un 127,9% y gas licuado de petróleo (GLP) en un 21,1%, en todos estos casos principalmente debido a los mayores precios de estos productos medidos en pesos, compensado en parte por menores ventas de carbón residual en un 15,1%;
- Los ingresos obtenidos por el segmento Downstream en el mercado externo se incrementaron en \$ 42.336 millones, o 94,2%. Se destacan entre ellos, las mayores ventas al exterior de aerokerosene por \$ 10.459 que representa un 69,7%, debido a un incremento en los precios promedio de venta medidos en pesos de un 53,5% y en un 10,6% en los volúmenes vendidos, así como también mayores ventas al exterior de productos petroquímicos por \$ 1.601 millones o 21,4%, debido a mejores precios promedio de venta medidos en pesos, compensado en parte por menores volúmenes comercializados, y fuel oil por \$ 2.735, o 92,5%, debido a mejores precios promedio de venta medidos en pesos y mayores volúmenes comercializados. Adicionalmente, se registraron mayores ventas al exterior de petróleo y nafta virgen por \$ 8.574 millones y \$ 2.568 millones respectivamente, principalmente por mayores volúmenes vendidos y a partir de exportaciones puntuales realizadas en el período. Se incrementan también las ventas de gas oil y lubricantes en \$ 1.526 millones y \$ 1.564 millones respectivamente. Las exportaciones de harinas y aceite de soja tuvieron un aumento de \$ 10.196 millones



o 147,6% en la comparación de ambos períodos, motivado por un incremento de 53,5% en los precios obtenidos medidos en pesos y un aumento del 61,3% en los volúmenes.

En materia de los costos operativos totales se observó durante 2019 un incremento del 46,8%, alcanzando los \$ 448.202 millones comparado con los \$ 305.234 millones durante 2018. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las compras de petróleo crudo por \$ 72.709 millones o 40,8%. Se observó una suba del 40,8% en los precios del petróleo crudo expresado en pesos, principalmente debido a la devaluación acaecida, neto del efecto del DNU N° 566/19 mencionado anteriormente. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo un incremento de 8,3% (aproximadamente 234 mil m3), mientras que el volumen de crudo transferido del segmento Upstream tuvo una disminución del 1,8% (aproximadamente 235 mil m3);
- Mayores importaciones de combustibles por \$ 9.133 millones, o 39,9% debido principalmente a mayores importaciones de gasoil por \$ 3.218 millones, o 22,2%, de jet fuel por \$ 5.257 millones, o 91,8%, y de nafta premium por \$ 658 millones, o 24,5% debido principalmente a la devaluación acaecida en el presente período mencionada previamente;
- Incremento en las compras de biocombustibles (FAME y bioetanol) por \$ 10.671 millones, o 44,6%, debido principalmente a un aumento de un 52,6% en el precio del FAME y un 40,4% en el precio del bioetanol y a una disminución de los volúmenes de FAME del 2,6%, y en los volúmenes adquiridos de bioetanol del 0,5%;
- Durante 2019 se registró en este segmento una variación de existencia negativa por \$ 8.736 millones principalmente por el consumo de existencias, en comparación con la variación de existencia negativa registrada en 2018 de \$ 1.808 millones, que se había dado como consecuencia de la disminución del precio del crudo en el cuarto trimestre 2018 (valorizado a precio de transferencia);
- Incremento en la recepción de granos por \$ 7.458 millones, o 105,1%, a través de la modalidad de canje en el segmento de ventas al Agro, que contablemente se registran como compras. Dicho incremento es debido a un aumento de 55,0% en el precio promedio y del 32,3% en los volúmenes recepcionados;
- Incremento de los conceptos vinculados al costo de refinación por \$ 11.580 millones, o 87,6%, fundamentalmente motivado por los mayores cargos por consumo de materiales, repuestos y otros suministros, gastos de personal y mayores cargos en reparaciones y mantenimiento. Como consecuencia de esto, y considerando asimismo que el nivel de procesamiento en refinerías fue un 2,2% inferior, el costo de refinación unitario aumentó en 2019 en un 91,8% en comparación con 2018;
- Los costos de transporte vinculados a la producción (naval, oleoductos y poliductos) presentan un incremento de \$ 4.174 millones, lo que representa un aumento del 58,8% debido principalmente a un incremento de las tarifas en pesos;

- Incremento en las depreciaciones de propiedades, planta y equipos correspondientes al proceso productivo por aproximadamente \$ 6.925 millones, o 68,1% fundamentalmente motivado por los mayores valores de activos sujetos a depreciación respecto al mismo período del año anterior debido a la mayor valuación de los mismos teniendo en cuenta la moneda funcional de la Sociedad.

Se registraron mayores gastos de comercialización por \$ 18.830 millones, o 71,9%, motivado fundamentalmente por mayores cargos por transporte de productos, vinculados principalmente al incremento en las tarifas de transporte de combustibles en el mercado interno lo cual incluye asimismo cambios puntuales y necesarios en la logística de distribución durante 2019, como así también por mayores cargos por depreciación de activos fijos, mayores gastos de personal y mayores retenciones a las exportaciones.

### ❖ Gas y Energía

El segmento de Gas y Energía tuvo una ganancia operativa de \$ 2.944 millones en 2019, lo que representa una disminución del 82,5% frente a los \$ 16.786 millones de utilidad operativa en 2018.

Los ingresos netos durante el año 2019 fueron de \$ 139.752 millones, representando un incremento del 41,1% en relación con los \$ 99.038 millones correspondientes a 2018. Este incremento se debe principalmente a los siguientes factores:

- Las ventas como productores de gas natural en el mercado interno y externo se incrementaron en \$ 20.153 millones, o 30,6%, como consecuencia de un incremento en el precio promedio de 41,9% en pesos, compensado en parte con una reducción del 8,0% en el volumen vendido. Esta reducción se explica principalmente por el exceso de oferta de gas frente a la demanda doméstica y de usinas, lo cual impactó en la producción de gas natural y por consiguiente afectó negativamente los volúmenes despachados 2019.
- Las ventas de gas natural al segmento minorista (clientes residenciales y pequeñas industrias y comercios) se incrementaron en \$ 17.768 millones, o 71,5%, debido principalmente al incremento de las ventas de nuestra compañía controlada Metrogas S.A. en \$ 21.826. Esta variación se debe principalmente a los incrementos del 21,8% en el precio promedio y del 41,5% en los volúmenes de venta.
- A partir de 2019 comenzamos a operar la unidad Tango FLNG, una instalación flotante de licuefacción de gas natural, cuyas exportaciones totalizaron \$ 669 millones durante 2019.

En materia de los costos totales se observó durante el año 2019 un incremento del 44,5% alcanzando los \$ 134.784 millones, comparado con los \$ 93.296 millones durante el año 2018. Se destacan dentro de esta variación:

- Incremento en las compras de gas natural por \$ 21.356 millones o 32,5%. Se observó una suba de 42,4% en los precios del gas natural expresado en pesos, principalmente

debido a la devaluación acaecida. A su vez, el volumen comprado a terceros tuvo una disminución de 61,8%, mientras que el volumen de gas natural transferido del segmento Upstream tuvo una disminución del 4,7%;

- Incremento en las compras de gas natural a otros productores para su reventa en el segmento de distribución a clientes minoristas (residenciales y pequeños comercios e industrias) por \$ 9.909 millones, o 65,6%, principalmente debido a un incremento en el precio de compra del 39,3% y un aumento de volumen del 13,1%.

Por otra parte, durante el primer trimestre de 2018 este segmento registró el resultado por la revaluación de la inversión de YPF en YPF EE por \$ 11.980 millones, como consecuencia del acuerdo para la capitalización de esta última. Adicionalmente, este acuerdo motivó la desconsolidación de YPF EE.

#### ❖ **Administración Central y Otros**

Durante 2019, la pérdida operativa de Administración Central y Otros ascendió a \$ 15.866 millones, frente a la pérdida operativa de \$ 6.055 millones correspondientes a 2018, lo que representa un aumento de la pérdida de 162,0%. Esta mayor pérdida está fundamentalmente relacionada con pérdidas esperadas en proyectos en curso, fundamentalmente de nuestra sociedad controlada A-Evangelista S.A. En el presente período, se observaron incrementos en los gastos de personal, mayores cargos por contrataciones de servicios y licencias informáticas, muchos de las cuales se encuentran dolarizados, y por publicidad institucional, sumados a mayores cargos por depreciaciones de activos fijos compensados parcialmente con los ingresos obtenidos por el segmento.

#### ❖ **Resultados No Trascendidos a Terceros<sup>1</sup>**

Por su parte, los ajustes de consolidación, que corresponden a la eliminación de los resultados entre los distintos segmentos de negocios que no han trascendido a terceros, tuvieron un importe positivo de \$ 451 millones en 2019 y de \$ 2.748 millones en 2018. En ambos períodos disminuyó la brecha entre los precios de transferencia entre negocios y el costo de producción de los inventarios de la Sociedad. En ambos casos, el movimiento de los precios de transferencia refleja las variaciones de los precios de mercado, especialmente del petróleo crudo.

#### *iii. Principales variaciones en activos y pasivos*

Al cabo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, el Activo de la Sociedad alcanzó los \$ 1.573.289 millones, lo que representó un incremento del 58,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018.

---

<sup>1</sup> Incluidos dentro de los Ajustes de Consolidación. Ver Nota 5 de los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

El activo no corriente, que totalizó un valor de \$ 1.263.868 millones, presenta un incremento del 60,9% con respecto al año anterior. Este incremento está originado fundamentalmente en un incremento de las Propiedades, planta y equipo en \$ 369.924 millones, como consecuencia de haber registrado altas por un total de \$172.844 millones, de su apreciación en \$ 414.904 millones teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad y un ajuste por inflación de \$ 11.987 millones correspondientes a las subsidiarias con moneda funcional peso; compensado parcialmente las depreciaciones por \$ 163.329 millones, disminuciones y reclasificaciones por \$ 19.559 millones, por el incremento de la provisión para materiales obsoletos por \$ 2.655 millones y por la disminución de la provisión por deterioro por \$ 44.268 millones. Las principales inversiones realizadas en el Upstream durante el presente ejercicio se encuentran enfocadas en el Shale Oil, siendo los principales bloques el Desarrollo de Loma Campana, finalizando el piloto e iniciando el Desarrollo tanto de La Amarga Chica como de Bandurria Sur. Adicionalmente iniciaron su actividad los Pilotos de West Loma La Lata y Chihuido de la Sierra Negra dando continuidad al crecimiento del Shale, como así también la actividad exploratoria en Vaca Muerta en las Manadas, Aguada Toledo Sierra Barrosa y Al Norte de la Dorsal. En lo relativo al Petróleo Convencional la actividad estuvo focalizada en proyectos de Primaria como los ejecutados en Mesa Verde y Cerro Morado Este, como así también en proyectos de recuperación Secundaria principalmente en los bloques de Desfiladero Bayo, Manantiales Behr y Los Perales entre otros. En lo relativo al petróleo, YPF SA ha empezado a incrementar sus pilotos de recuperación Terciaria los cuales se visualizan en los bloques de Manantiales Behr, Los Perales y Desfiladero Bayo. Por último, la actividad de Shale Gas durante el 2019 se vio impactada debido a la sobre oferta en el mercado. No obstante, la actividad desarrollada permitió a YPF seguir desrikeando el acreaje de gas. En lo relativo al Tight gas, la principal actividad estuvo en Estación Fernández Oro y Río Neuquén.

Adicionalmente, las inversiones en el Downstream para el año 2019 estuvieron concentradas en asegurar la continuidad del negocio, con foco en las paradas de planta por mantenimiento en Refinería La Plata y en Refinería Luján de Cuyo, y en proyectos de rentabilidad y relacionados con las nuevas especificaciones de combustibles.

En relación con las futuras especificaciones de combustibles, se continuaron con los desarrollos de las Ingenierías para las nuevas plantas de hidrotreatmento de naftas y gasoil en los Complejos Industriales, con el objetivo de comenzar las obras durante el año 2020, a fin de dar cumplimiento a las modificaciones previstas por la Resolución 576/2019 del Ministerio de Hacienda, que entrarán en vigencia en el año 2024.

En el Complejo Industrial La Plata se finalizaron las obras de la Nueva Subestación transformadora N°64, ampliando su zona de abastecimiento e incorporando las mejores prácticas en materia de seguridad. También se concluyó con la obra de recepción de crudo, que vincula la Cabecera de Logística con el parque de tanques de Refinería. Otro proyecto concluido fue la conexión de los equipos de la planta de Aromáticos a la nueva antorcha de Química.

Se está desarrollando la obra del revamping de la Unidad de MTBE a ETBE en el Complejo Industrial Luján de Cuyo, que a partir del último trimestre de 2020 permitirá el procesamiento de etanol para incorporarlo directamente en la formulación del blending de naftas.

En Logística se continuó con la construcción de la aeroplanta en Rosario, cuya finalización se estima para el primer semestre del año 2020 y se comenzaron las obras de remodelación del muelle de la Terminal Barranqueras. Se llevaron a cabo las habituales inversiones de continuidad, donde las principales obras se dan en cambios de tramos de ductos y mantenimiento de los mismos. En estos proyectos se destacó el cambio de tramo que atravesaba la laguna La Picasa. Esta obra finaliza en los primeros meses del 2020, restableciendo de esta manera el abastecimiento de la Terminal Junín a través del poliducto que nace en Luján de Cuyo.

Las obras de Comercial estuvieron enmarcadas en el recambio de Imágenes, surtidores y tanques y la remodelación de las tiendas Full. Se realizaron abanderamientos de 37 estaciones de servicio. También se comenzó la construcción de un nuevo YPF Directo en la zona de Añelo.

El Downstream continúa con inversiones en sus instalaciones de producción, transporte y despacho para mejorar su infraestructura, priorizando el cuidado de las personas y el medio ambiente.

El activo corriente, que totalizó un valor de \$ 309.421 millones, presenta un incremento del 48,5% con respecto al año anterior. Este incremento está originado principalmente por un incremento de los Créditos por ventas en \$ 45.431 millones como consecuencia principalmente del incremento en las ventas y de la apreciación de los créditos por ventas originados en dólares estadounidenses. También existió un incremento de los Inventarios en \$ 27.155 millones, principalmente por la mayor apreciación de los mismos teniendo en cuenta su valuación en dólares históricos según la moneda funcional de la Sociedad. Por último, se produjo un incremento del Efectivo y equivalentes por \$ 20.072 millones, atribuible principalmente a mayores colocaciones transitorias a corto plazo al cierre del ejercicio 2019.

En lo que respecta al Pasivo de la Sociedad, al cierre del año 2019, totalizó \$ 1.025.190 millones, lo que representó un incremento del 62,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018.

El pasivo no corriente, que totalizó \$ 710.318 millones, tuvo un incremento del 56,9% con respecto al año anterior, motivado por un incremento en los préstamos de largo plazo por \$ 149.399 millones principalmente como consecuencia de la apreciación de aquellos instrumentos en dólares estadounidenses y un incremento de \$ 61.380 millones de las provisiones, principalmente como consecuencia principalmente de una mayor provisión para el abandono de campos en \$ 38.674, de una mayor provisión para juicios y contingencias por \$ 22.598 millones. Adicionalmente se produjo un incremento de los pasivos por arrendamientos de \$ 40.391.

El pasivo corriente alcanzo un valor de \$ 314.872 millones, lo que representó un aumento del 75,9% sobre el cierre del ejercicio 2018. Se produjo un incremento en los préstamos de corto plazo por \$ 42.283 millones, por razones similares a las expuestas en el párrafo anterior en cuanto a los préstamos a largo plazo; y un aumento en las cuentas por pagar de \$ 64.370 millones, por las mayores compras realizadas en el giro ordinario de los negocios junto con la apreciación de la apreciación de las cuentas por pagar originados en dólares estadounidenses.

iv. Liquidez y Recursos de Capital

Durante el año 2019, el flujo de efectivo originado en las actividades operativas alcanzó un total de \$ 217.137 millones en comparación con un total de \$ 125.058 millones del año anterior. Este incremento de \$ 92.079 millones, o 73,6%, tuvo lugar principalmente por un aumento del EBITDA de \$ 61.477 millones sin considerar el resultado por revaluación de la inversión en YPF EE antes mencionado; a una disminución del capital de trabajo que incluye el cobro de once cuotas de los Bonos “Programas Gas Natural”, compensadas parcialmente con los pagos por adhesión al revalúo impositivo establecido en la Ley N° 27.430; y asimismo, por la adhesión al plan de facilidades de pago establecido por la RG N° 4477/2019 en relación con la deducción del costo de abandono de pozos correspondiente a los periodos 2005 a 2010 del Impuesto a las Ganancias (véase adicionalmente nota 16 a los Estados Financieros Consolidados). La generación de fondos durante 2019 permitió superar el monto que la Sociedad requirió para financiar las inversiones realizadas durante el presente período.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión durante el año 2019 alcanzó un total de \$ 163.879 millones en comparación con un total de \$ 82.251 millones del mismo período del año anterior. Este incremento \$ 81.628 millones, o 99,2%, tuvo lugar principalmente a las mayores inversiones en activos fijos e intangibles de \$ 73.162 millones o un 82,9%. Cabe destacar que con fecha 25 de junio de 2019, YPF adquirió la concesión de explotación del Área Aguada del Chañar por \$ 4.055 millones (véase nota 3 a los Estados Financieros Consolidados). Adicionalmente se registraron mayores aportes y adquisiciones en asociadas y negocios conjuntos por \$ 4.546 millones, principalmente por la adquisición de la Central Térmica Ensenada de Barragán (véase nota 3 a los Estados Financieros Consolidados), y por una menor realización de las tenencias de títulos públicos BONAR 2020 y 2021 de \$ 6.922 millones durante 2019 con respecto al año anterior.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante el año 2019 alcanzó un total de \$ 56.082 millones, generado principalmente por el pago de intereses por \$ 41.606 millones, el pago por arrendamientos por \$ 15.208 millones, el pago de dividendos por \$ 2.300 millones, compensado parcialmente por una mayor toma de deuda neta de pagos de capital por \$ 3.895 millones.

El flujo de efectivo aplicado a las actividades de financiación durante el año 2018 alcanzó un total de \$ 43.656 millones, generado por el pago de intereses por \$ 26.275 millones, el pago de dividendos por \$ 1.200 millones, compensado parcialmente por una menor toma de deuda neta de pagos de capital, por \$ 16.061 millones.

La generación de recursos previamente explicada deviene en una posición de efectivo y equivalentes al mismo de \$ 66.100 millones de pesos al 31 de diciembre de 2019. Asimismo, la deuda financiera del Grupo alcanzó los \$ 526.760 millones de pesos, siendo exigible en el corto plazo sólo un 20,3% del total. En este orden, el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el año 2019 fue de \$ 374.855 millones, mientras que el monto de endeudamiento financiero neto promedio para el año 2018 fue de \$ 225.688 millones.

v. Operaciones con sociedades relacionadas

Durante 2019 hubo compras y/o ventas y operaciones de financiación con sociedades relacionadas, dentro de las condiciones generales de mercado, las que fueron detalladas en la Nota 35 a los Estados Financieros Consolidados y en la Nota 33 a los Estados Financieros Individuales.

**IV. Política de dividendos**

Según lo previsto en nuestro estatuto, todas las acciones en circulación tienen idéntico derecho a distribución de dividendos. Sobre todas las acciones en circulación a una determinada fecha de registro se paga el mismo dividendo, con la salvedad de que las acciones emitidas durante el período al que corresponde un dividendo pueden tener derecho solamente a un dividendo parcial con respecto a ese período si así lo resolviera la asamblea de accionistas que aprobara su emisión. No existen en nuestro estatuto ni en la Ley General de Sociedades N°19.550 disposiciones que otorguen derecho a dividendos especiales futuros solamente a determinados accionistas.

El monto y el pago de dividendos se decide por mayoría absoluta de votos de los accionistas presentes en la asamblea votando como una única clase, por lo general, aunque no necesariamente, de acuerdo con las recomendaciones del Directorio. Por otra parte, conforme con lo previsto en la Ley General de Sociedades N°19.550, si el Directorio propusiera la distribución de dividendos anticipados, ello requerirá la posterior aprobación por la asamblea de accionistas.

Si bien la Sociedad no ha adoptado una política formal en materia de dividendos, nos proponemos mantener la práctica de una distribución anual, dentro del marco de una gestión que considerará también, entre otros factores, los requerimientos de capital relacionados con los planes de inversión, la atención de los servicios de deuda, las necesidades de capital de trabajo, las restricciones legales y/o contractuales que aplicaren en cada momento, y las condiciones generales del contexto económico y financiero.

La tabla que aparece a continuación presenta los períodos y fechas indicadas y los pagos de dividendos que efectuamos en los últimos 10 ejercicios.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	Pesos por acción/ADS				
	1Trim.	2Trim.	3Trim.	4Trim.	Total
2009 .....	—	6,30	—	6,15	12,45
2010 .....	—	5,50	—	5,80	11,30
2011 .....	—	7,00	—	7,15	14,15

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	Pesos por acción/ADS				
	1Trim.	2Trim.	3Trim.	4Trim.	Total
2012 .....	—	—	—	0,77	0,77
2013 .....	—	—	0,83	—	0,83
2014 .....	—	—	1,18	—	1,18
2015 .....	—	—	1,28	—	1,28
2016 .....	—	—	2,26	—	2,26
2017 .....	—	—	—	1,82	1,82
2018 .....	—	—	—	3,05	3,05
2019 .....	—	—	5,85	—	5,85

- *Monto disponible para distribuir*

De acuerdo con la legislación argentina, los dividendos de una sociedad argentina que hace oferta pública de sus acciones sólo pueden ser aprobados y pagados con ganancias realizadas y líquidas que resulten de un balance anual auditado y confeccionado de acuerdo con las normas contables vigentes en la Argentina y las Normas de la CNV, aprobado por la asamblea de accionistas. El Directorio de una sociedad argentina que hace oferta pública de sus acciones puede declarar dividendos en efectivo anticipados, provisionales o resultantes de estados contables especiales sobre la base de estados contables especiales o trimestrales con dictamen del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora, en cuyo caso los miembros del Directorio, del Consejo de Vigilancia en su caso, y de la Comisión Fiscalizadora serán ilimitada y solidariamente responsables del pago de ese dividendo si los resultados no asignados al cierre del ejercicio en que se hubiera declarado el dividendo no hubieran sido suficientes para permitir el pago de ese dividendo.

Según lo previsto en el estatuto social de la Sociedad y en la Ley General de Sociedades N°19.550, de las ganancias líquidas y realizadas se destinarán:

- (1) el 5% como mínimo de las ganancias líquidas y realizadas, más (menos) los ajustes del ejercicio anterior, al fondo de reserva legal hasta que la reserva alcance el 20% del capital suscrito. Esta reserva no es disponible para su distribución a accionistas;
- (2) a remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora;
- (3) a distribución de dividendos de acciones preferidas, si las hubiere con esa preferencia y, en su caso, los acumulativos impagos (la Sociedad no tiene acciones preferidas en la actualidad); y



(4) el saldo, en todo o en parte se distribuirá como dividendos de las acciones ordinarias o se destinará a fondos de reservas voluntarias o contingentes conforme lo determine la asamblea, o al destino que ésta determine. El Directorio presenta los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior, acompañados con los correspondientes informes de la Comisión Fiscalizadora y del auditor externo, para la aprobación de la asamblea anual ordinaria de accionistas. Dentro de los cuatro meses del cierre de cada ejercicio, se deberá celebrar una asamblea ordinaria de accionistas para la consideración de nuestros Estados Financieros anuales y determinación de la asignación de los resultados correspondientes a ese ejercicio.

De acuerdo con las Normas de la CNV, los dividendos en efectivo deberán distribuirse a los accionistas dentro de los 30 días corridos de su aprobación por la asamblea respectiva. En caso de que la Asamblea de Accionistas delegara en el Directorio la oportunidad para su distribución, habitualmente se ha dispuesto el pago de los dividendos dentro de los 30 días de la reunión de Directorio pertinente.

En el caso de pago de dividendos en acciones, o en acciones y en efectivo conjuntamente, las acciones y el efectivo, según el caso, deben ponerse a disposición de los accionistas dentro del plazo máximo de 3 meses de la recepción de la notificación de la autorización de la CNV para la oferta pública de acciones correspondientes a esos dividendos. El Código Civil y Comercial de la Nación no prevé un plazo de prescripción específico para el cobro de dividendos. Por aplicación del plazo genérico de prescripción, el derecho de cualquier accionista a recibir dividendos declarados por la asamblea de accionistas prescribe a los cinco años de la fecha en que hubieran sido puestos a disposición del accionista. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que conforme lo dispuesto en el artículo 2537 del Código Civil y Comercial de la Nación para el pago de los dividendos declarados con anterioridad al 1 de agosto de 2015 (fecha de entrada en vigencia del Código Civil y Comercial de la Nación), continúa rigiendo el plazo de 3 años previsto en el art. 848, inc. 1) del anterior Código de Comercio.

Los titulares de ADRs tienen derecho a recibir dividendos pagaderos respecto de las acciones clase D subyacentes. Los dividendos en efectivo se pagan a la entidad depositaria en pesos, directamente o a través del Depositario, aunque la Sociedad puede optar por pagar dividendos en efectivo fuera de Argentina en cualquier moneda extranjera, incluyendo dólares estadounidenses siempre que las normas cambiarias en vigencia lo permitiesen. El contrato de depósito prevé que la entidad depositaria deberá convertir los dividendos en efectivo que reciba en pesos a dólares, en la medida que, a su criterio, esa conversión pueda efectuarse en forma razonable y, una vez deducidos o pagados sus comisiones y gastos, deberá efectuar el pago a los tenedores de ADS en dólares estadounidenses.

El 16 de enero de 2020 el BCRA emitió la Comunicación "A" 6869 que establece la normativa aplicable para el acceso al mercado de cambios para los pagos de utilidades y dividendos al exterior. En esta Comunicación se permite el acceso al mercado de cambios para girar divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, sin la conformidad previa del BCRA, sólo en la medida que se cumplan ciertas condiciones allí establecidas. En cambio, los casos donde no se verifiquen dichas condiciones

requieren la conformidad previa del BCRA para acceder al mercado de cambios por dichos conceptos.

El 29 de diciembre de 2017 se publicó en el Boletín Oficial la ley N° 27.430 de Reforma Tributaria, introduciendo las siguientes modificaciones en relación a la distribución de dividendos:

Se disminuye la alícuota general del impuesto a las ganancias para las sociedades de capital pasando del 35% actual al 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 inclusive, y al 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 en adelante.

Asimismo, se establece una nueva retención a los dividendos que será del 7% para las ganancias de los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 inclusive, y del 13% para las ganancias de los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 en adelante.

Finalmente, se elimina el impuesto de igualación (retención del 35% aplicable a los dividendos distribuidos en exceso de los ingresos acumulados sujetos a impuesto) para los ingresos devengados a partir del 1° de enero de 2018.

Con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la ley N° 27.541, la cual suspendió la modificación de las tasas arriba mencionadas (alícuota general del impuesto de 30% a 25% y retención a los dividendos de 7% a 13%) hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero 2021 inclusive.

## **V. *Política de remuneraciones al Directorio y planes de bonificación e incentivos***

### *i. Remuneraciones del Directorio*

Las normas legales vigentes establecen que la compensación anual pagada a los miembros del Directorio (incluyendo aquellos que se desempeñen como ejecutivos de la Sociedad), y del Consejo de Vigilancia en su caso, incluyendo sueldo y otras remuneraciones por el desempeño de funciones técnico administrativas de carácter permanente, no puede exceder el 5% del resultado neto del ejercicio si YPF no distribuyera dividendos por ese período, pudiendo incrementarse hasta un 25% del resultado neto si se distribuyeran dividendos. En caso del ejercicio de comisiones especiales o funciones técnico administrativas por parte de uno o más directores, frente a ganancias reducidas o inexistencia de ganancias, sólo podrán hacerse efectivas tales remuneraciones en exceso de los límites antes mencionados, si fuesen expresamente acordadas por la asamblea de accionistas, a cuyo efecto deberá incluirse el asunto como uno de los puntos del orden del día. La retribución del Presidente, conjuntamente con la de todos los otros Directores, requiere de la ratificación de una Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Con fecha 26 de abril de 2019, la Asamblea de Accionistas de la Sociedad aprobó por mayoría de votos computables la autorización al Directorio a realizar pagos a cuenta de honorarios de Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora por el ejercicio 2019 según el siguiente detalle: (i) la suma de \$ 76.576.632 para honorarios a directores y a los miembros de la Comisión Fiscalizadora; (ii) la suma de \$ 10.450.000 para remuneración por la realización de comisiones especiales que pudiera

corresponder asignar a miembros del directorio durante el ejercicio, no incluidas en el monto indicado en (i) precedente; totalizando la suma de \$ 87.026.632.

*i. Planes de bonificación e incentivos*

La Compañía cuenta con un programa de pago variable a corto plazo, de pago en dinero a los empleados alcanzados, y que está basado en el cumplimiento de objetivos de resultados de la compañía y de las unidades de negocio, y del cumplimiento de objetivos individuales o la evaluación de desempeño obtenida por el empleado, dependiendo el encuadre gremial. La inclusión en uno u otro programa dependerá del área de personal y de la categoría profesional de cada empleado.

Adicionalmente, desde el año 2013 la compañía cuenta con un plan de pago variable a mediano plazo basado en acciones, que aprueba el Directorio en cada oportunidad en su caso, mediante el cual cada año se otorgan acciones con un vesting anual durante los 36 meses que dura cada plan según haya aprobado el Directorio en cada oportunidad. Son elegibles para ese tipo de plan los niveles ejecutivos y gerenciales y el personal clave con conocimiento técnico crítico. La reserva para la adquisición de acciones propias para asignar al plan aprobado en el año 2019 fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 26 de abril de 2019 y, posteriormente, el Directorio en su reunión del 9 de mayo de 2019 autorizó la creación del respectivo plan. Este plan pretende favorecer el alineamiento del desempeño de los ejecutivos y del personal clave con los objetivos del Plan estratégico de la compañía. Asimismo, el Plan 2019-2022 se complementó con un monto adicional en dólares, con el mismo vesting que las acciones, a pagar en pesos a tipo de cambio de la fecha de dicho vesting. Dicho complemento no tiene efectos significativos.

**VI. Gestión de la Sociedad y Sistema de Control Interno**

*i. Gestión de la sociedad*

La Ley N°26.741, en su artículo 15, establece que, para el desarrollo de su actividad, YPF Sociedad Anónima continuará operando como sociedad anónima abierta, en los términos del Capítulo II, Sección V, de la Ley 19.550 y normas concordantes. Asimismo, en su artículo 16, dicha ley establece que la gestión de los derechos accionarios correspondientes a las acciones sujetas a expropiación, por parte del Estado nacional y las provincias, se efectuará con arreglo a los siguientes principios: a) La contribución estratégica de YPF S.A. al cumplimiento de los objetivos de la Ley de Expropiación; b) La administración de YPF S.A. conforme a las mejores prácticas de la industria y del gobierno corporativo, preservando los intereses de sus accionistas y generando valor para ellos; c) El gerenciamiento de YPF S.A. a través de una gestión profesionalizada.

Con fecha 26 de abril de 2019 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de YPF S.A., al sesionar como asamblea especial de la Clase A, designó a Emilio José Apud como Director Titular por dicha clase. Asimismo, al sesionar como especial de la Clase D, designó como Directores Titulares por la Clase D a Miguel Ángel Gutiérrez, Roberto Luis Monti, Norberto

Alfredo Bruno, Néstor José Di Pierro, Ignacio Perincioli, Gabriel Alejandro Fidel, Miguel Ángel Pesce, Carlos Alberto Felices, Daniel Gustavo Montamat, Fabián Jorge Rodríguez Simón y Lorena Sánchez. Finalmente, designó como Directores Suplentes por la Clase D a Gerardo Damián Canseco, Liliana Amelia Murisi, Fernando Martín Cerdá, Lucio Mario Tamburo, Miguel Lisandro Nieri, María Cristina Tchintian, Carlos Alberto Alfonsi, Santiago Martínez Tanoira, Marcos Miguel Browne y Fernando Pablo Giliberti. Todos los Directores fueron designados con mandato por un ejercicio.

Con fecha 26 de abril de 2019 el Directorio de la Sociedad designó a Miguel Ángel Gutiérrez como Presidente del Directorio de YPF S.A., con mandato por un ejercicio.

Con fecha 4 de diciembre de 2019 el Directorio de la Sociedad resolvió aceptar la renuncia presentada por Gabriel Alejandro Fidel a su cargo de Director Titular por la clase D, y tomar nota de lo resuelto por los miembros de la Comisión Fiscalizadora designados por las acciones Clase D, dejando constancia de la designación como Director Titular de Pedro Martín Kerchner Tomba por la Clase D, con mandato hasta la elección de nuevos directores por la Asamblea de Accionistas.

Con fecha 13 de diciembre de 2019 el Directorio de la Sociedad resolvió aceptar las renunciaciones presentadas por Fabián Jorge Rodríguez Simón y Miguel Ángel Pesce a sus cargos de Directores Titulares por la Clase D, y por Emilio José Apud, a su cargo de Director Titular por la Clase A. Asimismo, tomó nota de lo resuelto por los miembros de la Comisión Fiscalizadora por las acciones Clase D, dejando constancia de la designación como Director Titular de Guillermo Emilio Nielsen por la Clase D en reemplazo de Fabián Jorge Rodríguez Simón, y de la asunción del cargo de Directora Titular por la Clase D por parte de María Cristina Tchintian de acuerdo con el orden de reemplazo establecido en la asamblea referida, ambos con mandato hasta la elección de nuevos directores por la Asamblea de Accionistas.

Por otra parte, se informó que el accionista Estado Nacional había designado como Director Titular en representación de las acciones Clase A a Arturo Carlos Giovenco en reemplazo de Emilio Apud, hasta la elección de nuevos directores por la Asamblea de Accionistas Clase A.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad resolvió en dicha reunión dar por finalizado el mandato de Miguel Ángel Gutiérrez como Presidente del Directorio, continuando en funciones como Director, y designar a Guillermo Emilio Nielsen como Presidente del Directorio de YPF S.A.

Finalmente, el Directorio de la Sociedad consideró y resolvió, en su reunión del 10 de enero de 2020, aceptar las renunciaciones presentadas por el señor Roberto Luis Monti como Director Titular por las acciones Clase D, y por la señora Liliana Amelia Murisi como Directora Suplente por las acciones Clase D, ambos por razones de estricta índole personal.

El 5 de abril de 2018, el Directorio de la Sociedad designó al Sr. Daniel González Casartelli, como Gerente General y/o Chief Executive Officer de YPF S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, el Directorio de la Sociedad se encontraba integrado de la siguiente forma:

<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>	<b>Representante de</b>	<b>Período</b>
<b>Presidente</b>	Guillermo Emilio Nielsen	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Miguel Ángel Gutiérrez	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Roberto Luis Monti	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Norberto Alfredo Bruno	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Néstor José Di Pierro	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Ignacio Perincioli	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Pedro Martín Kerchner Tomba	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	María Cristina Tchintian	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Carlos Alberto Felices	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Daniel Gustavo Montamat	Clase D	Un ejercicio
<b>Directora Titular</b>	Lorena Sánchez	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Titular</b>	Arturo Carlos Giovenco	Clase A	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Gerardo Damián Canseco	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Liliana Amelia Murisi	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Fernando Martín Cerdá	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Lucio Mario Tamburo	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Miguel Lisandro Nieri	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Carlos Alberto Alfonsi	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Fernando Pablo Giliberti	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Santiago Martínez Tanoira	Clase D	Un ejercicio
<b>Director Suplente</b>	Marcos Miguel Browne	Clase D	Un ejercicio

ii. Informe sobre Código de Gobierno Societario - Resolución General N°797/2019 de la Comisión Nacional de Valores

En el Anexo I se incluye el Reporte del Código de Gobierno Societario (el "Reporte") con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N°797/2019 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

### *iii. Sistema de Control Interno*

En relación con el sistema de Control Interno, la Sociedad tiene desarrolladas diversas funciones y responsabilidades, que conjuntamente a los mecanismos de control diseñados e implantados contribuyen a asegurar un grado de seguridad razonable en cuanto al adecuado cumplimiento de las leyes y disposiciones vigentes, la fiabilidad de la información financiera y la eficiencia y eficacia de las operaciones.

El enfoque en materia de control interno está basado en el principio de responsabilidad de las distintas Vicepresidencias (“VPs”) por el manejo de riesgos y controles. Es decir que éstas son responsables, dentro de su ámbito de competencia, por la implementación, operación y monitoreo del sistema de Control Interno, diseñado para proveer seguridad razonable en relación con la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los Estados Financieros de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Directorio ha establecido la función de Auditoría interna como un componente clave dentro de los procesos establecidos para monitorear el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, La misión de la Auditoría Interna es proveer al Comité de Auditoría una instancia objetiva e independiente de control. Ésta instancia comprende la tarea de evaluación objetiva de las evidencias para proporcionar una conclusión independiente respecto de un proceso, sistema u otro objeto de auditoría.

El sistema se basa en las actuaciones que se desarrollan en:

- Las áreas Chief Financial Officer y Controller, quienes además de supervisar la fiabilidad de la información recibida a través del sistema de información financiera, controlan los niveles de acceso al mismo, validan los niveles de aprobación de las operaciones económico-financieras y establecen en forma homogénea los procedimientos y políticas administrativo-contables aplicables a toda la Sociedad;
- Las Unidades de Negocio o Corporativas, quienes aseguran la ejecución y funcionamiento de los controles bajo su responsabilidad, así como el adecuado diseño de los procesos y establecen, entre otros, la delegación de los límites de aprobación asignados, la gestión de accesos a los sistemas de información y las políticas de ciberseguridad.
- Auditoría interna, que evalúa la razonabilidad del diseño y el funcionamiento del sistema.

La legislación sobre gobierno corporativo, tanto en Argentina mediante la ley N°26.831 y la Resolución de la CNV N°622/2013, como en Estados Unidos de América mediante la Ley Sarbanes - Oxley y sus regulaciones relacionadas, destaca la necesidad de que los máximos responsables de la sociedad evalúen el sistema de control interno y requiere un relevamiento, documentación y pruebas de eficacia del modelo de Control Interno y su valoración anual. Las regulaciones antes mencionadas definen al control interno como un el proceso diseñado y

efectuado por la Dirección y el personal para brindar seguridad razonable sobre la confiabilidad de los Estados Financieros incluyendo las políticas y procedimientos que:

- Corresponden al mantenimiento de registros que en detalle razonable reflejen de manera exacta y fiel las transacciones y disposición de activos de YPF y que los ingresos y desembolsos se están haciendo solamente de acuerdo con autorización de la administración y de los directores de YPF.
- Provean seguridad razonable sobre el desglose de la información según lo requerido por las normas contables aplicables.
- Provean seguridad razonable sobre la prevención o detección oportuna de adquisiciones no autorizadas, uso o disposición de activos que podrían tener un efecto material en los Estados Financieros.

Adicionalmente, la Sociedad ha establecido el Comité Interno de Transparencia o “Disclosure Committee”, en el que participan los máximos responsables de cada área de negocios y corporativas, cuyo objetivo fundamental es dirigir y coordinar el establecimiento y mantenimiento de:

- Procedimientos para la elaboración de la información de carácter contable y financiero que la Sociedad debe aprobar y registrar conforme a las normas que le son de aplicación y que, en general, comunica a los mercados,
- Controles internos suficientes, adecuados y eficaces que aseguren la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los Estados Financieros de la Sociedad contenidos en los Informes Anuales y Trimestrales.

El Directorio verifica la implementación de sus estrategias y políticas relacionadas con los controles internos a través de su Comité de Auditoría que asume las funciones asignadas por la mencionada legislación, entre las que se encuentran:

- Supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera o de otros hechos significativos a ser comunicados a los organismos de contralor y a los mercados,
- Opinar respecto de la propuesta del Directorio para la designación de los auditores externos a contratar por la Sociedad y velar por su independencia,
- Verificar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional,
- En asuntos relacionados con las conductas en los mercados de valores, se aseguran que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal de la Sociedad y sus controladas, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Sociedad.

Asimismo, el Comité de Auditoría cuenta con canales para recibir cualquier comunicación que pudieran constituir un incumplimiento real o potencial de las previsiones del Código de Ética y Conducta y del funcionamiento del sistema de control interno.

## **VII. Cuestiones ambientales**

### *i. Operaciones en Argentina*

YPF se compromete a operar en equilibrio con su entorno. En este sentido, lleva adelante su misión de producir y proporcionar energía enfocándose en el cuidado del medio ambiente, tratando de minimizar el impacto, buscando potenciar los efectos positivos asociados a su trabajo y priorizando la protección de los trabajadores, el medio ambiente y la comunidad en general.

Durante 2019, continuamos con la implementación de nuestra Política de Excelencia Operacional la cual fue aprobada en 2018, para reemplazar y mejorar nuestra Política de Protección Ambiental y Preservación de la Salud. La gestión ambiental se basa en una sólida cultura corporativa de seguridad y protección, y se implementa a través de un sistema de gestión centrado en los riesgos laborales, la mitigación de riesgos industriales y la integración de los principios de seguridad de los procesos para controlar los riesgos y los impactos. Este sistema de gestión y su aplicación están certificados según las normas OHSAS 18001 (Seguridad) e ISO 14001 (Medioambiente) en los principales centros industriales de la empresa.

Todos los segmentos de la compañía están constantemente actualizando sus sistemas integrados de gestión, y sus principales parámetros ambientales están sujetos a informes y monitoreos como un medio para evaluar nuestro desempeño e implementar las mejoras necesarias.

Nuestras operaciones están sujetas a un gran número de leyes y reglamentaciones relacionadas con el impacto general de las operaciones industriales sobre el medioambiente, que incluyen las emisiones al aire, la disposición de aguas residuales y de residuos tóxicos, los recursos para remediar suelos o aguas contaminados con residuos tóxicos o peligrosos, las especificaciones de los combustibles para tratar las emisiones al aire y el efecto del medioambiente en la salud y la seguridad. Hemos realizado y continuaremos realizando gastos e inversiones para garantizar la confiabilidad e integridad de nuestros activos y operaciones, y para cumplir con dichas leyes y reglamentaciones. En Argentina, las autoridades municipales, provinciales y nacionales son cada vez más estrictas en cuanto a la exigencia del cumplimiento de las leyes aplicables. Asimismo, desde 1997, Argentina ha estado implementando reglamentaciones que exigen que nuestras operaciones cumplan con normas ambientales más estrictas, cuyos estándares son comparables en muchos aspectos con aquellas vigentes en Estados Unidos y en países de la Comunidad Europea. Estas reglamentaciones establecen el marco general para las obligaciones de protección ambiental, que incluyen la aplicación de multas y sanciones penales en caso de violación de dichas obligaciones. Hemos tomado las medidas necesarias para lograr el cumplimiento de estas normas y emprendimos diversos proyectos de reducción y remediación, de los cuales más adelante se detallan los más significativos. No podemos predecir la reglamentación o legislación en materia medioambiental que se promulgará en el futuro, ni cómo se administrarán o se harán cumplir las leyes existentes o futuras. El cumplimiento de leyes o



reglamentaciones más estrictas, así como la exigencia de políticas más enérgicas por parte de los organismos de control, podrían requerir en el futuro inversiones adicionales que incluyan la instalación y operación de sistemas y equipos destinados a medidas de remediación y que podrían afectar nuestras operaciones en general. Adicionalmente, la violación de dichas leyes y regulaciones podría resultar en la imposición de multas administrativas o sanciones penales, y podría acarrear demandas por daños personales y otras contingencias por daños.

Asimismo, hemos implementado políticas de administración de riesgos integrales en relación con nuestros activos, procesos, negocios y proyectos, integrando, en todas las etapas de sus ciclos de vida, criterios y acciones preventivas para la protección ambiental, de seguridad, salud, calidad, integridad y confiabilidad. Operamos no sólo en estricto cumplimiento con las políticas, normas y procedimientos, dentro del marco legal y regulatorio actual de Argentina, sino también adoptando proactivamente estándares de referencia en caso de ausencia de legislación específica.

Como ejemplo de nuestro trabajo hacia las mejores prácticas en la industria, hemos implementado un plan de inversión destinado a mejorar la calidad de los combustibles. En septiembre de 2019, la resolución N° 558/2019 de la SGE sustituyó la Resolución N° 5/2016 y estableció modificaciones a las nuevas especificaciones sobre el contenido de azufre en combustibles. Esta resolución estableció que en 2024 se ajustarán las especificaciones del contenido de azufre para el Gasoil Grado 2 y para las Naftas. Debido a ello, en el año 2018 se comenzaron a realizar inversiones para el cumplimiento de estas nuevas especificaciones, con la construcción e instalación de una nueva unidad de hidrotratamiento de naftas de coque y las mejoras de las unidades de magnaforming e hidrotratamiento de naftas de FCC en el Complejo Industrial La Plata; y las ingenierías para las mejoras del hidrotratamiento de naftas y una nueva unidad desulfuradora en la Refinería Luján de Cuyo. Se estima la puesta en marcha de estas unidades a fines de 2023. Durante 2019, YPF hizo una reducción del contenido de azufre en la nafta grado 3.

En el Complejo Industrial La Plata desde el año 2014 se está llevando adelante un ambicioso plan de adecuación de efluentes, que incluye la segregación de fluidos de drenajes y la construcción de balsas, lo que también nos permite fortalecer la resistencia de nuestras instalaciones a las nuevas condiciones climáticas de la región. Además, se están finalizando las obras de conexión de descargas de seguridad a antorcha, para dar cumplimiento a la Resolución 231/96 de la Secretaría de Política Ambiental de la Provincia de Buenos Aires.

En Logística se desarrolla anualmente el plan de obras de integridad en tanques y ductos, a fin de asegurar la estanqueidad de los mismos.

Anualmente se desarrollan planes en las distintas unidades de negocio para dar cumplimiento a distintas resoluciones de seguridad y medioambiente. Se realizan obras en tanques, relacionadas con las Resoluciones 785/05 y 404/94; y se realizan verificaciones en ductos para cumplir con la Resolución 1460/06 y verificaciones de contenedores a presión en el Complejo Industrial La Plata, atento a las normativas del Organismo Provincial de Desarrollo Sustentable de la Provincia de Buenos Aires.

Adicionalmente a los proyectos mencionados precedentemente, comenzamos a implementar una amplia gama de proyectos medioambientales en los segmentos de Exploración y Producción, de Refino y Marketing y Química, tales como un incremento de la capacidad de tratamiento biológico en la Refinería La Plata, una nueva antorcha en la Refinería Luján de Cuyo y en la Refinería Plaza Huincul, nuevas instalaciones para el tratamiento de aguas residuales y nuevas instalaciones de protección contra incendios, mejoras en las instalaciones existentes de protección contra incendios y la implementación del sistema de carga ventral en las terminales de despacho.

Nosotros, y varias otras compañías industriales que operan en el área de La Plata, nos adherimos a un acuerdo comunitario de respuesta ante emergencias junto con tres municipalidades y hospitales locales, bomberos y otros prestadores de servicios de salud y de seguridad, para implementar un plan de contingencias ante emergencias. El objetivo de ese programa es evitar daños y pérdidas ocasionados por accidentes y emergencias, incluyendo emergencias ambientales. También se desarrollaron proyectos y acuerdos similares en otras refinerías y terminales portuarias. Durante 2016, implementamos un programa similar en el área de Luján de Cuyo y en los años subsiguientes comenzamos dichos proyectos en las áreas de Plaza Huincul, Añelo y Allen (operaciones de los negocios de upstream y downstream).

En 2019, continuamos nuestro convenio con la empresa Oil Spill Response Ltd. (“OSRL”) para implementar un plan a fin de evaluar y reducir el daño ambiental en Argentina ocasionado por los derrames de petróleo en aguas superficiales y así reducir el impacto ambiental de posibles derrames de petróleo offshore. Este acuerdo incluye la asistencia técnica y operativa en caso de derrame de petróleo en ríos o en el mar a causa de accidentes que involucren cisternas o la exploración y producción offshore. También mantenemos nuestro convenio con Wild Well Control Inc. actualizado, con el fin de estar preparados para posibles fugas.

Durante 1997 y 1998, cada una de nuestras refinerías (La Plata, Luján de Cuyo y Plaza Huincul) fueron certificadas bajo la norma ISO (International Organization for Standardization) 9001 de rendimiento de calidad e ISO 14001 de rendimiento medioambiental. Todas ellas también están certificadas bajo la norma OHSAS 18001 de salud ocupacional y seguridad. Además, desde el año 2008, las Refinerías de La Plata y de Luján de Cuyo han sido verificadas de conformidad con la norma ISO 14064 para los inventarios de gases de efecto invernadero industrial. Las refinerías mantienen sus sistemas bajo mejora continua y bajo la revisión por parte de organizaciones acreditadas.

Con foco en el desarrollo y la investigación, la compañía creó YPF Tecnología S.A. que está implementando un Programa de Sustentabilidad Ambiental centrado en tres áreas estratégicas: reducción de emisiones, aumento de la producción sustentable y desarrollo de bioproductos. Esto se traduce en proyectos de alto impacto para la industria, tales como tratamiento de efluentes, desarrollo de nuevas tecnologías de producción, biorremediación de suelos, captura y valorización de CO<sub>2</sub>, eliminación de contaminantes atmosféricos y valorización de productos agrícolas y desechos. Con respecto al cambio climático, durante los próximos años estamos comprometidos con una reducción en las emisiones de dióxido de carbono a través de una producción de petróleo, gas, combustibles y derivados más eficiente,

menor intensidad en emisiones de GHG y una energía eléctrica más limpia con una mayor proporción de energías renovables.

En este contexto, durante 2019 reafirmamos nuestro Compromiso sobre Cambio Climático y Eficiencia Energética (desarrollado en 2015 y renovado en 2017) que proporciona el marco para trabajar en las actividades de mitigación y adaptación. Las líneas de acción identificadas incluyen las siguientes:

- Incorporar métodos de análisis de riesgo climático.
- Convertirnos en el tercer generador de energía eléctrica del país en el futuro.
- Fomentar e impulsar la eficiencia energética al mejorar el rendimiento en nuestras instalaciones y actividades.
- Avanzar en la investigación y el desarrollo de nuevas tecnologías relacionadas.
- Lograr una reducción de emisiones de GHG en nuestras operaciones durante los próximos años.
- Lograr el objetivo de que aproximadamente el 70% de los combustibles de nuestros vehículos cumplan con los estándares de bajo contenido de azufre (Euro V) en un futuro cercano.
- Desarrollar estrategias de adaptación al cambio climático para nuestras operaciones.

Respecto a este compromiso, continuamos trabajando en:

- Mejora de la Eficiencia Energética. En 2017, completamos una evaluación energética de los procesos de producción en los tres segmentos principales de la compañía (Upstream, Downstream y Gas y Energía). Esto nos ayudó a determinar el equilibrio de YPF, el consumo consolidado y específico del área, establecer una línea de base e identificar oportunidades de eficiencia energética.

Esta evaluación se llevará a cabo en proyectos finalizados, en curso y planificados. En el segmento de Downstream, los proyectos más relevantes están asociados con la cogeneración en la Ciudad de La Plata y la renovación de unidades en los Complejos Industriales de La Plata y de Luján de Cuyo; mientras que en el segmento de Upstream, son aquellos relacionados con la electrificación y las mejoras generadas por los cambios en equipamiento en campos maduros de petróleo. En Gas y Energía, la clave de la eficiencia energética radica en los proyectos de energía renovable, que serán los contribuyentes más importantes para reducir las emisiones de GHG.

Como parte de este proceso, a principios de 2018, YPF decidió actualizar el sistema de registro y monitoreo de consumos y deficiencias, e implementar un sistema coordinado de gestión de energía para toda la compañía.

Adicionalmente, en 2018 se creó un comité para la eficiencia energética, con el fin de concentrar las distintas acciones que se están desarrollando en la compañía. En 2019 el comité continuó su trabajo en promover el alcance de la eficiencia energética en las distintas áreas.

En 2019, siete nuevas instalaciones obtuvieron la certificación ISO 50001 de gestión energética: nuestra compañía Mega S.A. y seis plantas de energía térmica de la compañía YPF Luz. Estos sitios se suman a los certificados obtenidos en los años previos en ocho instalaciones. Por otro lado, se está llevando a cabo un proceso de certificación en la refinería La Plata cuya culminación está prevista en 2020.

- Monitoreo de nuestros dos proyectos registrados bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), que nos permite reducir las emisiones en las diferentes etapas y procesos de refinación de petróleo crudo a través de la recuperación de gas quemado en la Refinería La Plata y la Refinería Luján de Cuyo. Los gases residuales se comprimen e inyectan en el sistema de combustibles para alimentar hornos y calderas, evitando así la necesidad de utilizar gas natural y fuel oil para calefacción. En 2019, el CO<sub>2</sub> se redujo alrededor de 168.687 tCO<sub>2</sub> entre ambos proyectos.

La metodología desarrollada por YPF fue aprobada por las Naciones Unidas en 2007 bajo el nombre de AM0055 “Metodología de Línea de Base y Monitoreo para la Recuperación y Utilización de Gas Residual en Instalaciones de Refinería”. Hasta la fecha, hay seis proyectos registrados bajo el MDL que han implementado esta metodología en todo el mundo (Argentina, China, Kuwait y Egipto).

- Continuar y fortalecer el Inventario de GHG (emisiones de efecto invernadero). Desde 2008, hemos ido introduciendo gradualmente sistemas de gestión en nuestras operaciones para registrar las emisiones a través de los inventarios de GHG, aplicando la norma ISO 14064-1. Este inventario ha sido verificado con éxito en el Complejo Industrial de Ensenada desde 2008. Durante 2016, comenzamos a implementar la verificación del inventario de emisiones de gases de efecto invernadero por parte de un tercero en la Refinería Plaza Huincul. Durante 2019, completamos una auditoría externa de todos los complejos industriales de YPF para el inventario en La Plata (Refinería y Planta Petroquímica), Luján de Cuyo y Plaza Huincul (Refinería y Planta de Metanol). También supervisamos otras emisiones al aire (SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, CO, NMVOC y partículas) de acuerdo con las regulaciones aplicables.
- Los proyectos forestales ubicados en la Provincia de Neuquén, que constituyen aproximadamente 7.000 hectáreas de árboles forestados bajo un programa de trabajo a largo plazo. Usando las metodologías y herramientas de forestación disponibles en el sitio web de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (“CMNUCC”) del Mecanismo de Desarrollo Limpio, fue posible llegar a una conservadora cantidad estimada de aproximadamente 760.000 toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> capturadas por las actividades del proyecto de forestación desde 1984 (cuando se produjo la primera actividad de forestación) hasta 2014.
- El compromiso de minimizar el gas enviado a las antorchas y el gas venteado, cumpliendo con los requisitos establecidos en las Resoluciones Nacionales 236/93 y 143/98 emitidas por la ex Secretaría de Energía de La Nación (“SEN”) y todas las regulaciones provinciales aplicables. En este sentido, hay una nueva iniciativa, implementada en la Provincia de Mendoza: el gasoducto virtual, que implica la

licuefacción y el transporte del gas natural asociado desde pozos remotos a una planta de energía eléctrica para reducir la quema y el venteo. En 2019 esta práctica se desarrolló en otras instalaciones de producción de gas asociado, como Bajo del Toro.

- Desarrollando proyectos de energía eléctrica y energías renovables.
- Adaptación al cambio climático: Avanzamos con proyectos de evaluación de riesgo climático en las instalaciones de la compañía mediante la implementación de la herramienta de evaluación de impacto climático de áreas de negocios (“BACLIAT”: Business Areas Climate Impact Assessment Tool). También utilizamos dicha herramienta en la Terminal Logística ubicada en Concepción del Uruguay en 2017, en un oleoducto en la provincia de Mendoza en 2018, en la terminal Barranqueras y en una instalación de Upstream en Comodoro Rivadavia en 2019. Analizamos las tendencias climáticas pasadas, actuales y futuras; los riesgos primarios detectados; e identificamos acciones de mitigación para reducir la vulnerabilidad y alentar la acción temprana. Adicionalmente a la implementación de la herramienta en otras instalaciones, comenzamos a trabajar en el desarrollo de mapas de clima para identificar los riesgos relacionados con el cambio climático en nuestras operaciones e instalaciones.
- Fortalecer la relación establecida con el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable de La Nación, en particular con la Dirección de Cambio Climático, con el fin de colaborar con el desarrollo de la Tercera Comunicación Nacional sobre Cambio Climático de la Convención de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático y durante 2017 en los talleres organizados por la Dirección de Cambio Climático para el desarrollo de los Planes Nacionales sobre Cambio Climático relacionados con las Contribuciones Determinadas Nacionalmente cometidas por el país en virtud del Acuerdo de París. En relación a esto, YPF firmó un acuerdo marco con la autoridad ambiental argentina para una colaboración mutua en temas ambientales, particularmente en relación con el cambio climático.

### ***Gestión de recursos hídricos***

YPF está comprometido con un enfoque de gestión integral del agua centrado en la sustentabilidad de los recursos, tal como se establece en sus regulaciones corporativas. Esto significa no sólo evaluar los recursos hídricos en términos de su uso, sino también de transporte y almacenamiento; optimización del consumo, asegurando un proceso de tratamiento de agua adecuado para permitir su reutilización; y análisis y tratamiento de efluentes líquidos.

En este sentido, en 2015 iniciamos un estudio de evaluación de la gestión del agua en varios activos dentro de los segmentos de Downstream y Gas y Energía. Las tres Refinerías, la Central Térmica de Tucumán y la Terminal La Matanza ya habían sido inspeccionadas en 2016. En 2017 terminamos de estudiar las Terminales Dock Sud y La Plata, la Planta de GNL de Escobar e Y-TEC. Esta metodología mejoró nuestro conocimiento de las fuentes de extracción de agua y los puntos de eliminación de efluentes.

Un proceso similar de mejora continua se lleva a cabo en el segmento de Upstream. Sobre la base de una encuesta realizada en todas las operaciones en 2015, esta área cuenta ahora con un plan de administración de recursos actualizado anualmente.

En 2016 comenzamos la implementación de la Herramienta de Agua Local orientada a la identificación de riesgos y prácticas para un manejo adecuado del agua y los efluentes, a través del análisis de los complejos industriales Luján de Cuyo y Tucumán. En 2017, continuamos con el área Estación Fernández Oro en la Provincia de Río Negro (Upstream) y la Planta de GNL Escobar, en la Provincia de Buenos Aires (Gas y Energía). Como resultado, se identificaron nuevos riesgos potenciales y se incluyeron en los planes de acción relevantes. En 2018 se implementó la herramienta en el área sur (Tierra del Fuego), el complejo industrial de Plaza Huincul y en la estación de despacho de combustible de La Matanza. Adicionalmente, se ha puesto un énfasis particular en la gestión del agua, dedicando personal y recursos exclusivamente para llevar a cabo un estudio detallado de la gestión del agua para las diferentes instalaciones de la compañía, lo que nos permitió establecer los balances de agua capturados y producidos y la identificación acciones de mejora y optimización para los próximos años. Durante 2019, implementamos la herramienta de Agua Local en el complejo de downstream de La Plata.

Asimismo, durante 2019, también comenzamos a usar el Acueducto; Una herramienta que nos permite identificar áreas con riesgo potencial de estrés hídrico junto con el mapeo de nuestras áreas operativas y áreas con estrés hídrico. Esta información se utilizará para el desarrollo de actividades de planificación a este respecto. Además, también realizamos durante 2019 una actividad piloto en las operaciones de Upstream para el desarrollo de un proceso que nos permitirá evaluar la eficiencia del uso del agua en las diferentes instalaciones de la empresa.

### ***Gestión de residuos***

En cumplimiento de las regulaciones argentinas y nuestros estándares ambientales, desarrollamos actividades de gestión integrada de desechos que buscan: (a) eliminar gradualmente la generación de desechos; (b) reducir la peligrosidad de los residuos y el consiguiente impacto ambiental; (c) garantizar el tratamiento adecuado y la disposición final; y (d) establecer programas de mejora continua.

Desde 2012, estamos trabajando en el segmento de Upstream para reducir sistemáticamente la cantidad de suelos con hidrocarburos. Esto se está realizando con el compromiso, liderazgo y responsabilidad de toda la compañía, logrando desde 2012 hasta noviembre 2019 una reducción del 78% de las existencias en nuestros repositorios. Algunas de las actividades que nos permiten alcanzar este objetivo se relacionan con acciones a los proveedores, principalmente con el desarrollo de especificaciones técnicas para los arreglos contractuales y la supervisión técnica efectiva de sus actividades, optimizando los tiempos de biotratamiento.

Durante el 2017, comenzó en la Provincia de Santa Cruz el tratamiento de materiales plásticos contaminados con hidrocarburos, su recuperación y puesta en valor, a través del

lavado y reciclado de los mismos, priorizando su reutilización y evitando la incineración de los mismos, promoviendo la economía circular y reduciendo las emisiones de CO2.

Además, cada unidad de negocios desarrolló Planes de Gestión de Residuos en línea con el Procedimiento de Gestión de Residuos de Upstream y la Normativa Corporativa. Junto con estos planes, también se desarrolló el procedimiento de limpieza de derrames de petróleo, que se centra en la minimización de residuos durante las actividades de remediación.

### ***Preparación y respuesta ante derrames***

La compañía cuenta con un Sistema de Prevención y Control de Derrames que ha ayudado a reducir la tasa de frecuencia de derrames durante los últimos años. Este sistema proporciona un plan de inversión enfocado en la integridad, el mantenimiento y la mejora de las instalaciones y ductos. Incluye una comunicación de derrames y un procedimiento de respuesta que informa a un programa de software que alerta automáticamente a la autoridad ambiental pertinente.

En el segmento de Downstream, las actividades de mejora se dirigieron al almacenamiento y al transporte por camiones y ductos.

### ***Gestión de la biodiversidad y los servicios de los ecosistemas***

Como parte de nuestra mejora continua, en 2019 hicimos una revisión de nuestro estándar corporativo de Gestión de la Biodiversidad y actualizamos nuestro sistema de información geográfica ("SIG") como parte del proyecto de mapa de biodiversidad que comenzamos en 2018. Esta iniciativa nos permitirá visualizar cualquier superposición de actividades con áreas especialmente sensibles en Argentina y nos ayudarán a priorizar cualquier acción requerida en sitios con interferencia. El mapa no solo incluye áreas bajo protección internacional, nacional o jurisdiccional, sino también áreas privadas y áreas habitadas por especies en peligro de extinción.

La gestión de la biodiversidad se centra principalmente en instancias donde se realizan operaciones en áreas sensibles a la ecología. Estas actividades están siendo documentadas en los Planes de Gestión de la Biodiversidad. Actualmente, nuestra unidad de negocios Upstream tiene dos de estos planes, uno para nuestras operaciones en el sitio Ramsar Llancanelo en la Provincia de Mendoza y otro en el sitio Auca Mahuida en la Provincia de Neuquén.

Las actividades relacionadas con la gestión de la biodiversidad en muchos casos implican cambios en los procedimientos operativos, como el desarrollo de múltiples locaciones, el camuflaje de los equipos de perforación e incluso acciones que requieren la adaptación de los sitios de operación para promover la alocación de especies particulares.

A medida que las operaciones continúan adaptándose, las actividades de monitoreo de biodiversidad también se van realizando bajo un proceso complejo debido a las frecuentes variaciones naturales que afectan a las poblaciones silvestres, los ecosistemas y los procesos ecológicos en el mediano y largo plazo. Esto se hace con el fin de recopilar información relacionada con el ecosistema local y se centra en su protección y, en caso necesario, en su

restauración. Esta información también es importante para el uso adecuado y sustentable de los recursos naturales antes de que comiencen las operaciones.

Durante 2018, realizamos un estudio técnico que analizó e informó el grado de restauración ecológica de sitios sin vegetación en nuestras operaciones en la Provincia de Santa Cruz. El área en estudio abarcó 10 bloques o áreas de concesión, que suman un área total de 6.943 km<sup>2</sup> y 1.968 lugares abandonados. Este estudio técnico permitió priorizar aquellas áreas que tuvieron que ser intervenidas para su restauración y separarlas de las que no requirieron intervención.

### ***Actividades ambientales lideradas por YPF en áreas de explotación no convencional de petróleo crudo y gas natural***

Las formaciones de shale gas y shale oil están atrayendo cada vez más atención en todo el mundo, como fuentes de importantes reservas de gas natural y petróleo.

Desde el año 2008, YPF ha realizado varios proyectos de exploración y desarrollo relacionados con recursos no convencionales en Argentina, siendo los más importantes en la formación Vaca Muerta dentro la cuenca Neuquina.

La formación Vaca Muerta se encuentra entre 2.500 y 4.000 metros de profundidad, más de 2.000 metros por debajo del nivel freático, que normalmente se encuentra en profundidades de 300 a 500 metros. Véase “Factores de Riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio - Nuestra operación está sujeta a regulaciones y controles gubernamentales” y “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio - Las actividades de petróleo y de gas se encuentran sujetas a riesgos operativos, económicos, ambientales significativos y fluctuación estacional”.

La estimulación hidráulica, una tecnología de larga data probada, permite que estos recursos se extraigan de una manera eficiente y respetuosa con el medio ambiente. La estimulación hidráulica consiste en la inyección de fluidos y arena a alta presión en el pozo para romper la roca y permitir a los hidrocarburos atrapados en la formación fluir a la superficie como en cualquier pozo convencional.

Generalmente, esta técnica usa agua y arena (99,5% de agua se puede reciclar), y sólo 0,5% de aditivos. Estos aditivos son los mismos que los utilizados en los productos para el hogar y aplicaciones comerciales, tales como cloruro de sodio (utilizado en la sal de mesa), sales de borato (utilizadas en cosméticos), carbonato de potasio (utilizado en detergentes), goma guar (utilizado en helados) y alcohol isopropílico (utilizado en desodorantes).

El agua utilizada para el desarrollo de estos reservorios se adquiere a partir de cuerpos de agua corriente y representa sólo un pequeño porcentaje del flujo total, e involucra volúmenes mucho más bajos que los que se utilizan para el consumo humano y agrícola en la Provincia de Neuquén. Durante 2019 también comenzamos a usar agua subterránea no apta para consumo humano o para riego.



Desde el comienzo de las operaciones no convencionales, YPF ha considerado la protección del medioambiente como uno de sus valores en la Política de Salud, Seguridad y Excelencia Operacional.

De acuerdo con la Disposición 112/2011 de la Subsecretaría de Medioambiente de la Provincia de Neuquén, el proyecto cuenta con un Estudio Ambiental de Base (“EAB”). Dicho estudio incluye la descripción actual y la caracterización ambiental de las áreas de concesión y específicamente de los componentes ambientales que pueden verse afectados de manera significativa por los proyectos y actividades.

YPF desarrolló un marco de gestión del agua, que se centra en tres áreas claves del uso del agua: recursos hídricos (factores de sustentabilidad, medidas que tengan en cuenta las necesidades de otros usuarios locales del agua y el efecto ambiental neto); uso y eficiencia del agua (controles de sustitución del agua, reducción del consumo, reutilización y reciclado considerando el efecto neto ambiental); y gestión de aguas residuales (considera similares factores de sustentabilidad y efecto neto ambiental como se describe en la sección de Gestión de recursos hídricos).

Adicionalmente, YPF encargó los siguientes estudios: (i) estudio hidrogeológico de los acuíferos confinados y semiconfinados de la Provincia de Neuquén y Grupos Rayosos y estudio hidrogeológico de los acuíferos freáticos de la llanura aluvial del Río Neuquén en el área de Loma Campana y (ii) un estudio similar en el área de Nambuena, que se llevó a cabo en 2016.

Luego de los estudios hidrogeológicos realizados en 2015 y 2016, durante 2017 YPF enfocó sus estudios en la recolección de información hidrogeológica mediante perfiles eléctricos y muestras de agua con el fin de obtener los datos base para realizar un estudio hidrogeológico regional para todas las áreas convencionales y no convencionales en la Provincia de Neuquén. Este estudio hidrogeológico se finalizó en noviembre de 2018, que abarcó no sólo los aspectos hidrogeológicos tradicionales sino también la evaluación de la calidad del agua para riego y agua potable. El objetivo principal del estudio es la identificación de los acuíferos que deben protegerse. Para los próximos años, esperamos actualizar el estudio hidrogeológico con la información recopilada durante 2019. Hemos comenzado estudios similares en las provincias de Río Negro, Santa Cruz y Mendoza.

## **VIII. Información sobre reservas petroleras y gasíferas**

### **i. Determinación de reservas y su evolución**

La información que sigue se presenta de acuerdo con los requerimientos de la Resolución General N° 541 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) “Información sobre reservas petroleras y gasíferas”, luego incorporado a las Normas de la CNV en su T.O. 2013, para YPF S.A. (“YPF”) y sus sociedades controladas.

Las reservas comprobadas representan cantidades estimadas de petróleo crudo (incluyendo condensados), líquidos de gas natural y gas natural, para las cuales la información geológica y de ingeniería disponible demuestra con certeza razonable que van a poder ser extraídas en el futuro de yacimientos conocidos, teniendo en cuenta las condiciones económicas y operativas existentes al cierre del ejercicio. Las reservas comprobadas desarrolladas son reservas comprobadas con razonables expectativas de ser extraídas mediante los pozos existentes, con el equipo existente y los métodos operativos actuales.

Las estimaciones de reservas fueron preparadas usando métodos de ingeniería y geológicos estándar generalmente aceptados por la industria del petróleo y de acuerdo con las regulaciones vigentes de la Securities and Exchange Commission (“SEC”) y de la CNV. La elección del método o combinación de métodos empleados en el análisis de cada yacimiento fue efectuada en base a la experiencia en el área, el grado de desarrollo, calidad y confiabilidad de la información fuente, y la historia de producción. Existen numerosas incertidumbres inherentes a la estimación de las reservas comprobadas y a la estimación de perfiles de producción futura y de los costos de desarrollo, incluyendo muchos factores que escapan al control del productor. La ingeniería de reservas es un proceso subjetivo de estimación de las acumulaciones de petróleo crudo y gas natural en el subsuelo, que no pueden ser medidas de una manera exacta, y la exactitud de cualquier estimación de reservas está en función de la calidad de la información disponible y de la interpretación y juicio de los ingenieros y geólogos. Como resultado de ello, las estimaciones realizadas por diferentes ingenieros a menudo varían. Adicionalmente, los resultados de perforaciones, verificaciones y producción posterior a la fecha de cualquier estimación pueden justificar una revisión de esta última. Por lo tanto, las estimaciones de reservas son a menudo diferentes de las cantidades de petróleo crudo y gas natural que finalmente se recuperan. La validez de tales estimaciones depende en gran medida de la precisión de los supuestos sobre los cuales se basan. Las reservas estimadas estuvieron sujetas a una evaluación económica para determinar sus límites económicos.

En la determinación de los volúmenes netos de reservas excluimos de nuestras cifras las regalías que se deban pagar a terceros, ya sea en especie o en efectivo, cuando el propietario de la regalía tenga participación directa en los volúmenes producidos y pueda disponer de los volúmenes que le correspondan y comercializarlos por su cuenta. Por el contrario, en la medida en que los pagos en concepto de regalías realizados a terceros, ya sea en especie o en efectivo, constituyan una obligación financiera, o sean sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o a la extracción, los volúmenes de reservas correspondientes no son descontados de nuestras cifras de reservas aún a pesar de que de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso se denominen “regalías”. YPF aplica este mismo criterio en el cálculo de los volúmenes de producción.

Los siguientes cuadros reflejan las reservas estimadas de petróleo crudo y condensado, líquidos de gas natural y gas natural al 31 de diciembre de 2019 y la evolución correspondiente:

---

Petróleo crudo y condensado

	(millones de barriles)		
	2019		
	Argentina	Resto del mundo	Consolidado
Reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	582	-	582
Revisiones de estimaciones anteriores	21	-	21
Extensiones, descubrimientos y recuperación mejorada	94	-	94
Compras y Ventas	(1)	-	(1)
Producción del ejercicio <sup>(1)</sup>	(83)	-	(83)
Saldos al cierre del ejercicio <sup>(1)</sup>	<b>613</b>	-	<b>613</b>
	2019		
	Argentina	Resto del mundo	Consolidado
Reservas comprobadas, desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	339	-	339
Saldos al cierre del ejercicio	<b>301</b>	-	<b>301</b>
Reservas comprobadas, no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	243	-	243
Saldos al cierre del ejercicio	<b>312</b>	-	<b>312</b>

(1) Nuestras reservas comprobadas de crudo y condensado al 31 de diciembre de 2019 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 88 mmbbl, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyan una obligación financiera, o sean sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o a la extracción. La producción de crudo y condensado para el año 2019 incluye un volumen estimado de aproximadamente 12 mmbbl relativos a los citados pagos.

	Líquidos de gas natural		
	(millones de barriles)		
	2019		
	Argentina	Resto del mundo	Consolidado
Reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	56	-	56
Revisiones de estimaciones anteriores	4	-	4
Extensiones, descubrimientos y recuperación mejorada	14	-	14
Compras y Ventas	-	-	-
Producción del ejercicio <sup>(1)</sup>	(14)	-	(14)
Saldos al cierre del ejercicio <sup>(1)</sup>	<b>60</b>	-	<b>60</b>
	2019		
	Argentina	Resto del mundo	Consolidado
Reservas comprobadas, desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	41	-	41
Saldos al cierre del ejercicio	<b>38</b>	-	<b>38</b>
Reservas comprobadas, no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	15	-	15
Saldos al cierre del ejercicio	<b>22</b>	-	<b>22</b>

- (1) Nuestras reservas comprobadas de líquidos de gas natural al 31 de diciembre de 2019 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 6 mmbbl, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyen una obligación financiera, o sean sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o a la extracción. La producción de líquidos de gas natural para el año 2019 incluye un volumen estimado de aproximadamente 1 mmbbl relativos a los citados pagos.

<b>Gas Natural</b>			
<b>(miles de millones de pies cúbicos)</b>			
<b>2019</b>			
	<b>Argentina</b>	<b>Resto del mundo</b>	<b>Consolidado</b>
Reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	<b>2.481</b>	-	<b>2.481</b>
Revisiones de estimaciones anteriores	(104)	-	(104)
Extensiones, descubrimientos y recuperación mejorada	384	-	384
Compras y Ventas	(8)	-	(8)
Producción del ejercicio <sup>(1)</sup>	(512)	-	(512)
Saldos al cierre del ejercicio <sup>(1)</sup>	<b>2.241</b>	-	<b>2.241</b>
<b>2019</b>			
	<b>Argentina</b>	<b>Resto del mundo</b>	<b>Consolidado</b>
Reservas comprobadas, desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	1.915	-	1.915
Saldos al cierre del ejercicio	<b>1.743</b>	-	<b>1.743</b>
Reservas comprobadas, no desarrolladas			
Saldos al inicio del ejercicio	566	-	566
Saldos al cierre del ejercicio	<b>498</b>	-	<b>498</b>

- (1) Nuestras reservas comprobadas de gas natural al 31 de diciembre de 2019 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 259 mmcf, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyen una obligación financiera, o sean sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o a la extracción. La producción de gas natural para el año 2019 incluye un volumen estimado de aproximadamente 60 mmcf relativos a los citados pagos.

En el año 2019, la incorporación de reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos alcanzó los 181 millones de barriles de petróleo equivalentes. De este volumen incorporado, 49 millones de barriles de petróleo equivalentes corresponden a reservas de gas, y 132 millones de barriles corresponden a líquidos. De esta manera, y teniendo en consideración la producción del período, las reservas probadas se han disminuido menos de un 1%, de 1080 millones de barriles de petróleo equivalentes a 1073 millones de barriles de petróleo equivalentes.

Es así como la tasa de reemplazo de reservas alcanzó un 96% (137% para los líquidos y 53% para gas). En el año 2018 la tasa de reemplazo de reservas fue del 178%.

En la Cuenca Neuquina se destacan las incorporaciones de reservas comprobadas por extensiones en el desarrollo No Convencional en la formación Vaca Muerta. Los yacimientos Loma La Lata Norte, La Amarga Chica, Bandurria Sur y Loma Campana lograron las principales incorporaciones de reservas de líquidos y Aguada de la Arena en gas. En yacimientos convencionales se destaca en gas la incorporación por actividad y comportamiento de la producción en Loma La Lata Central.

Por su parte en la Cuenca del Golfo de San Jorge, se destaca la incorporación de reservas de líquidos debido a revisiones positivas principalmente en los yacimientos Los Perales, Manantiales Behr Norte y Cañadón Yatel.

En la Cuenca Austral se destaca la incorporación de reservas comprobadas de gas en el Área Magallanes por comportamiento de la producción.

Al cierre del ejercicio 2019, las principales áreas de reservas de hidrocarburos de YPF son las siguientes: Loma La Lata Norte, Loma Campana, Loma La Lata Central, La Amarga Chica, Bandurria Sur, Aguada Toledo-Sierra Barrosa, Estación Fernández Oro y Río Neuquén en la Cuenca Neuquina; Vizcacheras en la Cuenca Cuyana; Los Perales, Manantiales Behr, Cañadón Seco, Barranca Baya y El Trébol en la Cuenca del Golfo San Jorge y Magallanes en la Cuenca Austral.

## *ii. Controles internos de las reservas y las auditorías de las reservas*

Todas nuestras reservas de petróleo y gas han sido estimadas por nuestros ingenieros en petróleo. Con el objeto de lograr un estándar alto de “certeza razonable”, las reservas estimadas se declaran tomando en cuenta guías adicionales tales como las relacionadas con los requerimientos de productividad económica del reservorio, extensiones razonables del área de reservas comprobadas, los mecanismos de extracción y los métodos de recuperación mejorada, la comercialización conforme a las condiciones económicas y operativas existentes y la madurez del proyecto.

Las estimaciones de recuperación final se obtienen mediante la aplicación de factores de recuperación a las cantidades originales de petróleo en el sitio. Esos factores se basan en el tipo de energía inherente del reservorio, el análisis de las propiedades de los fluidos y las rocas, la posición estructural de los reservorios y su historial de producción. En algunos casos, se comparan reservorios que tengan producciones similares en las áreas donde se encuentren disponibles datos más completos.

Nuestras reservas al 31 de diciembre de 2019 fueron estimadas internamente y auditadas de acuerdo al procedimiento de control de calidad, el cual está integrado dentro del sistema de control interno de YPF.

Auditoría de Reservas (“AR”) está separada y es independiente del negocio de Exploración y Producción. La actividad de AR es supervisada por el Comité de Auditoría de YPF, que es responsable también de supervisar los sistemas y procedimientos utilizados para el registro y el control interno sobre las reservas de hidrocarburos de la compañía. Los objetivos primordiales de AR son asegurarse de que las estimaciones y declaraciones de reservas comprobadas de YPF cumplen con las reglas y definiciones de la SEC, del Financial Accounting Standard Board (“FASB”) y la Sarbanes-Oxley Act de Estados Unidos, así como también evaluar los cambios anuales en las estimaciones de reservas y el registro de las reservas comprobadas. AR es responsable de preparar la información a ser difundida públicamente con relación a nuestras reservas comprobadas de petróleo crudo, condensado,

líquidos del gas natural y gas natural. Asimismo, es también responsabilidad de AR brindar formación al personal involucrado en la estimación de reservas y en el proceso de reporte dentro de YPF. AR es gestionada y está integrada por personas que cuentan con un promedio cercano a 20 años de experiencia técnica en la industria petrolera, incluyendo experiencia en la clasificación y categorización de reservas de acuerdo a las normas de la SEC. El personal de AR incluye diversas personas que cuentan con títulos superiores, ya sea en ingeniería o geología, así como otras que cuentan con licenciaturas en varios estudios técnicos. Varios integrantes de AR están registrados o bien afiliados a los organismos profesionales en su especialidad.

Todos los volúmenes registrados son sometidos a auditoría de reservas por un tercero en forma periódica. Los yacimientos sometidos a auditoría de reservas para cualquier año dado se seleccionan conforme a los siguientes parámetros:

- i. todos los yacimientos en un ciclo de tres años; y
- ii. yacimientos recientemente adquiridos no sometidos a una auditoría, estimación o revisión durante el ciclo anterior y yacimientos respecto de los cuales se encuentra disponible información nueva que podría afectar materialmente las estimaciones de reservas anteriores.

Para aquellas áreas sometidas a auditorías externas, las estimaciones de YPF de reservas comprobadas deben estar dentro de la tolerancia del 7% o 10 mmbpe de las estimaciones del auditor externo para que YPF declare que el auditor externo ha ratificado los volúmenes. En el caso de que la diferencia fuera mayor que el mencionado nivel de tolerancia, YPF efectuará una nueva estimación de las reservas comprobadas con el objeto de alcanzar ese nivel de tolerancia, o deberá reportar las cifras que surgen del trabajo del auditor externo.

En 2019, DeGolyer & MacNaughton auditó ciertas áreas de YPF, operadas y no operadas, de las cuencas Neuquina, Golfo San Jorge, Austral, Cuyana y Noroeste de Argentina. Estas auditorías fueron realizadas con fecha 31 de diciembre de 2019 y los campos auditados contienen en conjunto de acuerdo a nuestra estimación, 383 millones de barriles de petróleo equivalentes de reservas comprobadas, lo cual representa aproximadamente el 36% de nuestras reservas comprobadas a esa fecha.

Además se nos requiere, de conformidad con las Resoluciones 69/2016 y 324/06 de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos, que presentemos en forma anual, hasta el 31 de marzo de cada año, detalles de nuestras estimaciones de reservas de petróleo y gas y recursos ante la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos, según se define en dichas resoluciones, con la certificación de un auditor externo de reservas. La mencionada certificación y auditoría externa solamente tiene el alcance que se establece en las Resoluciones 69/2016 y 324/06 y no deben interpretarse como una certificación o auditoría externa de las reservas de petróleo y gas bajo las normas de la SEC. Hemos presentado el informe correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y las estimaciones de nuestras reservas de petróleo y gas presentadas ante la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos son significativamente superiores a las estimaciones de nuestras reservas comprobadas de petróleo y gas incluidas en la presente Memoria, debido principalmente a que: (i) la información presentada ante la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos incluye

todas las propiedades de las que somos operadores, independientemente del nivel de participación en dichas propiedades, (ii) la información presentada ante la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos incluye otras categorías de reservas y recursos diferentes a las reservas comprobadas que no se incluyen en esta Memoria, el cual contiene solamente estimaciones de reservas comprobadas de acuerdo con la regulación de la SEC y según se menciona en el párrafo precedente, y (iii) la definición de reservas comprobadas en virtud de las Resoluciones 69/2016 y 324/06 es diferente de la definición de “reservas comprobadas de petróleo y gas” establecida en la Norma 4-10(a) de la Regulación S-X de la SEC. Por ende, todas las estimaciones de reservas comprobadas de petróleo y gas incluidas en esta Memoria reflejan solamente las reservas de petróleo y gas en forma acorde con las normas y requisitos de información de la SEC.

## ***IX. Perspectivas***

Los pilares de la estrategia de YPF enmarcados en este plan son: (i) Crecimiento rentable con foco en la creación de valor, (ii) Innovación y tecnología, (iii) Modelo de empresa integrada de energía, (iv) Transformación de nuestras operaciones y cultura, (v) Disciplina financiera, y (vi) Excelencia operativa y sustentabilidad.

Durante los primeros dos años del Plan de Transformación lanzado por la Sociedad, se alcanzaron logros alineados con los objetivos estratégicos que tuvieron impacto tanto en las operaciones como en la cultura y la estructura de la organización de forma orgánica y transversal. El foco estuvo en la optimización y búsqueda de sinergias y eficiencias entre los diferentes negocios, impulsando la innovación y el uso de tecnología y nuevas metodologías de trabajo para agilizar las operaciones a los fines de dotar de competitividad a los mismos, siempre entendiendo que la seguridad de las personas y el medio ambiente son prioridad para el desarrollo sustentable de nuestra actividad.

El negocio de Upstream tiene como principales objetivos la reducción del costo de desarrollo y la eficiencia en los costos de operación para viabilizar una mayor cantidad de proyectos, incrementando así la base de recursos y las reservas, así como la búsqueda permanente de la excelencia operacional que, entre otras cosas, resulte en una reducción de costos operativos y en aumento de productividad. El cumplimiento de estos objetivos nos llevará a incrementar la producción de hidrocarburos en Argentina de forma rentable. El principal vector de crecimiento sigue siendo el Shale donde los resultados alcanzados en 2019 se encuentran de acuerdo a las expectativas, donde realizamos la puesta en marcha del Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini que aumenta la capacidad de evacuación de la cuenca, como así también dimos inicio a la ampliación de la Planta de Tratamiento de Crudo de Loma Campana y la construcción de las plantas de tratamiento de crudo de La Amarga Chica y Bandurria para poder tratar y evacuar el crecimiento de producción.

En los campos convencionales seguimos trabajando en la mejora continua de las Operaciones como así también en la calidad del agua de la Secundaria para ser más eficientes en el incremento del factor de recobro. Dimos inicio a un plan agresivo para desriskear, es decir minimizar los riesgos, respecto de nuestros recursos de Terciaria donde ya pusimos en marcha siete Plantas de inyección de polímeros (cuatro sobre fines del 2019 y tres a principios

de 2020); en el área Grimbeek ya se está visualizando respuesta de producción y continuamos con los trabajos para la puesta en marcha de 13 plantas adicionales.

Como parte de este proceso, la Sociedad ha continuado fortaleciendo lazos estratégicos con socios y ha firmado acuerdos en dicho sentido durante los últimos años. Véase adicionalmente nota 33 a los Estados Financieros Consolidados.

El negocio de Gas y Energía tiene como principales objetivos poner foco en eficientizar el plateau de producción de gas natural minimizando los cortes en un contexto de sobreoferta a través de proyectos de generación de demanda estival (exportaciones estacionales a países limítrofes, almacenamiento subterráneo de gas, exportación de gas licuado, oferta de gas invernal mediante un producto económicamente viable para la demanda, etc.); liderar el desarrollo de una red eficiente de midstream para viabilizar el crecimiento de la producción de gas; el desarrollo de nuevas alternativas de monetización de gas; nuevas alternativas de almacenamiento subterráneo; el crecimiento del negocio de energía eléctrica a través de una compañía moderna y que incorpore capital de terceros; y la búsqueda permanente de alternativas que mejoren la eficiencia energética del resto de las operaciones de YPF.

En relación al negocio de Downstream, los principales pilares estratégicos son: mantener el liderazgo en el mercado local de forma eficiente y rentable, con foco en la experiencia de los clientes y el valor de la marca; adecuar el negocio del Downstream al futuro crecimiento de Vaca Muerta a aumentando la capacidad de nuestras refinerías, a través de inversiones en destilación y circuito de corrientes livianas por aproximadamente 500 millones de dólares, eliminando de esta forma cuellos de botella que permitan procesar las nuevas calidades de crudo no convencional y el procesamiento de componentes livianos; adecuar la infraestructura de Midstream potenciando la evacuación del shale oil hacia los Complejos Industriales y la exportación de crudo; focalizar la expansión del negocio petroquímico; anticiparse a un futuro con menor presencia de combustibles fósiles; reposicionar la presencia de YPF en la región; cumplir con las mayores exigencias de contenido de azufre y calidad en los combustibles mediante la ejecución de un programa ambicioso de inversiones y mantener los altos estándares de calidad en nuestros procesos y en la operación de nuestros complejos industriales.

El desafío de lograr un mercado dinámico de combustible sostenible basado en paridades internacionales es también el foco del segmento, fundamentalmente en períodos de turbulencia macroeconómica.

En términos de las nuevas especificaciones de combustibles, contamos con un plan de trabajo e inversión para mejorar la calidad de los mismos. La Resolución N° 5/2016, luego modificada por la Resolución N° 558/2019 de la Secretaría de Recursos de Hidrocarburos establece nuevas especificaciones para el contenido de azufre en los combustibles. En 2019, la legislación sobre el contenido de azufre en el gasoil grado 2 y en la nafta grado 3 establece una disminución, por lo que se han realizado ajustes en los procedimientos de blending en la Refinería La Plata y en la Refinería Luján de Cuyo para atender dicha exigencia. La última Resolución, definió una nueva limitación máxima en el contenido de azufre en el año 2020 para el gasoil grado 2 y estableció que a partir de 2024 las especificaciones de azufre disminuyan nuevamente para el gasoil grado 2 y para la nafta grado 2. Por lo tanto, se están realizando inversiones desde 2018 para cumplir con estas nuevas especificaciones: el



desarrollo de una nueva unidad de hidrotreatmento de nafta de coque y la modernización de las unidades de magnaforming y de la unidad de hidrotreatmento de naftas de FCC en el Complejo Industrial de La Plata; y la renovación del hidrotreatmento de la nafta de FCC y una nueva unidad de desulfuración de gasoil en la refinería de Luján de Cuyo.

En relación al compromiso con la sustentabilidad, la industria del petróleo y gas está atravesando un momento de profundos cambios que requieren armonizar una creciente demanda de energía con nuevos desafíos en términos de costos y rentabilidad, diversificación de la matriz energética y una creciente preocupación por el cambio climático y la descarbonización de la economía. Cada región o país tendrá que desarrollar su propia hoja de ruta para la transición en función de su propio punto de partida, disponibilidad de recursos y capacidades.

En este contexto, YPF ha iniciado un proceso de transformación para convertirse en una empresa de energía integral y líder en el desarrollo de energía sustentable en Argentina. YPF entiende la sustentabilidad como una forma de hacer negocios que implica:

- Trabajo transparente y responsable a nivel económico, ambiental y social.
- Rentabilidad y enfoque en el crecimiento a través de la innovación y las nuevas tecnologías.
- Generación de valor a corto y largo plazo para accionistas, inversores, socios, clientes, empleados, proveedores, las comunidades donde operamos y nuestro país.

Aunque el petróleo y el gas seguirán siendo la base de nuestra cartera de negocios para los próximos años, estamos comprometidos con el fortalecimiento de la eficiencia energética, la reducción de emisiones específicas y el desarrollo de alternativas energéticas más sustentables, incluida la promoción de la producción de las energías renovables y el gas natural como alternativas más limpias al petróleo, no solo para el mercado doméstico, sino también para el mercado externo. Lo hacemos a través de un negocio responsable y transparente basado en la innovación, las nuevas tecnologías y la mejor economía, la excelencia operacional y la transformación de las operaciones y la cultura corporativa. En particular, en energía renovable, al proporcionar una fuerte inversión en I+D y proyectos en esta área, la compañía espera aumentar su capacidad de generación de energía mediante la diversificación de las fuentes de energía, incluido el aumento de los usos del gas natural, la energía térmica, solar y eólica. En lo referido a contingencias judiciales, las causas de Maxus, Petersen y Eton Park han continuado sus estados procesales. Véase adicionalmente notas 31 y 32 a los Estados Financieros Consolidados.

Por último, la Estrategia Financiera de la Sociedad estará dirigida a mantener una sólida disciplina financiera, realizar una estricta asignación del capital en los proyectos de inversión que superen la rentabilidad objetivo esperada, lograr un flujo de caja positivo sostenido, gestionar activamente nuestra cartera de proyectos e incrementar el pago de los dividendos a nuestros accionistas en el mediano plazo, en este último caso, en la medida que las condiciones particulares así lo permitan.

## **X. Propuesta de asignación de resultados**

Según los Estados Financieros Individuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, el saldo de resultados acumulados a dicha fecha es de \$ 34.071 millones de pérdida. Al 31 de diciembre de 2019, el total del patrimonio neto de la Sociedad era positivo y ascendía a \$ 542.549 millones, no encontrándose la Sociedad alcanzada por las disposiciones del artículo 206 ni del artículo 94 inciso 5 de la Ley General de Sociedades N°19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones, los cuales, por otra parte, se encuentran suspendidos en su aplicación en virtud de lo dispuesto por la Ley 27.541.

Las normas legales vigentes establecen que debe destinarse a la Reserva Legal no menos del 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que dicha reserva alcance un monto igual al 20% del capital social (art. 70, Ley N°19.550). Se deja constancia de que, si bien el resultado del ejercicio ha sido de pérdida, el requisito mencionado precedentemente en materia de Reserva Legal se ha cumplido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

El Directorio estima conveniente proponer a la Asamblea General de Accionistas: a) desafectar íntegramente la reserva para futuros dividendos, la reserva para compra de acciones propias y la reserva para inversiones; b) absorber íntegramente las pérdidas acumuladas en resultados acumulados hasta \$ 34.071 millones contra los importes correspondientes a las reservas desafectadas por hasta dicho monto; y c) el remanente de las reservas desafectadas de \$13.184 millones, destinarlo del siguiente modo: (i) la suma de \$ 550 millones a constituir una Reserva para compra de acciones propias, atento a lo mencionado en el apartado "Planes de bonificación e incentivos" de este documento, al efecto de otorgar al directorio la posibilidad de adquirir acciones propias en el momento que considere oportuno, y dar cumplimiento, durante la ejecución de los planes, a los compromisos generados y a generarse por el mismo en el futuro, (ii) la suma de \$ 3.700 millones a una reserva para futuros dividendos, facultando al Directorio, hasta la fecha de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que trate los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2020, a determinar la oportunidad y monto para su distribución, si así lo considerase conveniente y realizable, teniendo en cuenta las condiciones contractuales, financieras y de disponibilidad de fondos así como los resultados operativos, inversiones y otros aspectos que considere relevantes en el desarrollo de las actividades de la Sociedad, y (iii) la suma de \$ 8.934 millones a constituir una Reserva para Inversiones en los términos del artículo 70, párrafo tercero de la Ley General de Sociedades N°19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones.

Entre otros propósitos, la presente Memoria, análisis y explicaciones de la Dirección, tiene por objeto cumplir con la información requerida por Artículo 66 de la Ley General de Sociedades N°19.550 (T.O. 1984) y sus modificaciones.

**EL DIRECTORIO**

Buenos Aires, 5 de marzo de 2020

**Código de Gobierno Societario de YPF S.A.****Anexo a los Estados Financieros cerrados al 31/12/2019****Resolución General Comisión Nacional de Valores N°797/2019****I. Introducción**

El presente Informe sobre Código de Gobierno Societario (el “Informe”) se emite con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) N°797/2019 (la “Resolución”).

YPF S.A. (“YPF” o la “Sociedad”) suscribe la importancia que tiene para las empresas disponer de un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos con foco en la ética, la transparencia y los mecanismos anticorrupción lo cual es clave para consolidar un negocio responsable en el plano económico, medioambiental y social.

Los pilares básicos del sistema de gobierno corporativo de YPF son la integridad, la transparencia, la responsabilidad, la seguridad, la sustentabilidad, los derechos humanos, la equidad de género y la diversidad, la participación de sus accionistas, el adecuado funcionamiento del Directorio y la independencia del auditor externo.

Están recogidos, fundamentalmente en el Estatuto Social, el Reglamento del Directorio, el Reglamento del Comité de Transparencia y el Código de Ética y Conducta de YPF (el “Código de Ética”) y su “Reglamento Interno de Conducta de YPF en el ámbito del mercado de capitales” (el “Reglamento”). Las prácticas de gobierno corporativo están, también, reguladas por la Ley General de Sociedades N°19.550 (LGS), la Ley de Mercado de Capitales N°26.831 (“LMC”), las normas de la Comisión Nacional de Valores de la Argentina (“CNV”) y de la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos (“SEC”).

Asimismo, YPF procura la adopción de las mejores prácticas locales e internacionales en la materia, aún por encima de los estándares fijados en las normas que le son aplicables.

**II. Normas aplicables**

Ley N°26.831 de Mercado de Capitales (la “Ley 26.831”), la Resolución CNV N°797/2019 y restantes Normas de la CNV.

**III. Antecedentes de la Sociedad**

YPF es una sociedad anónima constituida según las leyes de la República Argentina con domicilio social en Macacha Güemes 515, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.<sup>2</sup> Nuestro término de duración es de cien años contados desde la inscripción del Estatuto Social en la Inspección General de Justicia, es decir que vence en 2093.

YPF es una sociedad abierta, sujeta al régimen de oferta pública y control de la Comisión Nacional de Valores y de la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos, y no le es aplicable legislación o normativa administrativa alguna que reglamente la administración, gestión y control de las empresas o entidades en las

---

<sup>2</sup> Nuestro Estatuto Social fue inscripto el 5 de febrero de 1991, bajo el número 404 del Libro 108, Tomo “A” de Sociedades Anónimas del Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a cargo de la Inspección General de Justicia; y el Estatuto sustitutivo de los anteriores fue inscripto en la Inspección General de Justicia de la Argentina el 15 de junio de 1993, bajo el número 5.109 del libro de Sociedades número 113, tomo “A” de Sociedades Anónimas.

que el Estado nacional o los Estados provinciales tengan participación en virtud de lo dispuesto por el art. 15 de la Ley 26.741.

#### **IV. Contenidos del Código de Gobierno Societario**

Tal como expresa la Resolución como regla general, el Código de Gobierno Societario se estructura en tres niveles, principios, orientaciones y prácticas, donde los *principios son conceptos generales que subyacen a todo buen gobierno societario y guían e inspiran a las prácticas recomendadas en el código y otras prácticas ad-hoc que la compañía haya determinado como mejor para ella. El segundo nivel son recomendaciones concretas que se consideran como “mejores prácticas” y cada una permite ser considerada como “aplicada” cuando la compañía la lleve a cabo de la misma manera como detalla el código. Por último, la orientación es la justificación y explicación de los principios y de las prácticas que los reflejan. El valor de las orientaciones consiste en guiar, inspirar y clarificar los temas que se tratan en cada capítulo.*

De acuerdo con lo previsto por la Resolución, es obligatorio para la Compañía preparar un reporte anual a ser presentado a la Comisión Nacional de Valores junto con la Memoria del Directorio a los Estados Financieros de cada ejercicio, *en el cual el Directorio debe detallar y relatar cómo aplican los principios bajo el sistema denominado “aplica o no, explique”. Este sistema reconoce que la práctica del gobierno societario no debe traducirse en un modelo rígido de reglas que se aplican de igual manera para todas las compañías. Por el contrario, los principios son lo suficientemente amplios y flexibles para brindar un grado de libertad a las compañías para explicar la eventual no adopción de una determinada práctica. Es por ello que el Directorio puede proveer una explicación justificada que denote una forma alternativa de cumplir con el principio. En este sentido, una buena explicación de por qué no se cumple con una práctica determinada, puede ser equiparada a cumplimiento. Así, resulta fundamental que las compañías incluyan una descripción del modo en que se cumple con el principio en cuestión a través de la aplicación de una o más prácticas alternativas. De esta manera, el sistema deja de ser “cumpla o no, explique” para pasar a ser “aplique o no, explique”, ya que tanto la aplicación de la práctica como una buena explicación son consideradas como “cumplir”.*

En ese sentido, en el presente Informe se detalla, de acuerdo a lo previsto por la Resolución:

(a) si se aplica la práctica recomendada en su totalidad y de qué modo lo hace, o (b) se explican las razones por las cuales no la adopta, si se contempla aplicarla en un futuro y cómo cumple actualmente con el principio que inspira a la práctica no aplicada.

Las explicaciones se realizan contextualizando la situación particular de la Sociedad y proporcionando un fundamento claro sobre la acción que la misma está tomando o tomará para cumplir con la práctica.

En ese sentido, se detalla a continuación de qué manera la Emisora aplica los principios enunciados por la Resolución, en base a las orientaciones brindadas por CNV, en su caso:

Principios:

- A) Función del Directorio**
- B) La Presidencia en el Directorio y la Secretaría Corporativa**
- C) Composición, Nominación y Sucesión del Directorio**
- D) Remuneración**
- E) Ambiente de Control**
- F) Ética, Integridad y Cumplimiento**
- G) Participación de los accionistas y Partes Interesadas**

\*\*\*\*\*

## A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

### Principios

- I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.
- II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.
- III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.
- IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.
- V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

### **Práctica 1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.<sup>3</sup>**

YPF es una compañía argentina con más de 95 años de historia y posición de liderazgo en toda la cadena de valor de petróleo y gas en el país, desde la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas, hasta su transporte, refinación, comercialización y distribución de una amplia gama de productos derivados. Hace 3 años, el Directorio de la Compañía decidió dar inicio a un ambicioso proceso de transformación en una empresa energética integral, desarrollando el negocio de la energía eléctrica y las energías renovables.

Su visión es ser una empresa integral de energía, rentable y competitiva, que genere energía asequible y sostenible con foco en los clientes y lidere la transición energética en la Argentina.

---

<sup>3</sup> **ORIENTACION:** La visión es una descripción vívida de las ambiciones y el futuro deseado de la compañía que la inspira generalmente por décadas y tiene en consideración una variedad de actores, en general empleados y clientes.

La misión articula el propósito de la compañía que la diferencia de sus competidores y surge de sus valores, recursos disponibles y oportunidades del mercado. La visión y misión son importantes guías para la estrategia (Práctica 2) y permanecerán como relevantes a medida que el Directorio monitoree la ejecución de la estrategia, sirviendo como un constante recordatorio del propósito último de la compañía y su dirección.

Los valores son los principios éticos por los cuales debe regirse la actividad de la compañía. Para generar una cultura ética de trabajo, el Directorio deberá actuar bajo los más altos estándares de ética tanto en sus decisiones que afecten el día a día de la compañía como en las decisiones a largo plazo. Ello requiere guiar al resto de los empleados mediante el ejemplo, fijando el "tono desde arriba" para que su comportamiento inspire y sea replicado en todos los ámbitos de la compañía.

De esta forma, se crea una cultura ética que sirve como línea de defensa en materia de cumplimiento de normas internas y externas (Práctica 18), y que puede verse reflejada en las disposiciones de un Código de Ética y Conducta (Práctica 22).

En relación a la cultura ética de la Compañía, con el objetivo de fortalecer la cultura organizacional ética, transparente, sólida y sustentable, YPF cuenta con un Programa de Integridad, cuyo pilar fundamental es el Código de Ética y Conducta, aplicable al Directorio, empleados, contratistas, sub-contratistas, proveedores, socios de negocios, y a sus sociedades controladas. Sus valores y principios reflejan cómo la Compañía quiere desarrollar sus actividades, otorgando el marco de referencia de lo que es aceptable y no aceptable, estableciendo lineamientos y enfatizando las expectativas respecto del comportamiento esperable de sus integrantes. Cuenta con políticas internas de integridad que refuerzan y profundizan los lineamientos y las conductas requeridas, capacitaciones y canales internos de comunicación para reforzar la cultura de transparencia en la Compañía, clasificación y evaluación de terceros, identificación de riesgos y acciones de mitigación.

La implementación del Plan de Integridad de la Compañía cuenta con el apoyo visible del Directorio y de la Gerencia. El Directorio, a través de la promoción del Programa de Integridad, prevé el fortalecimiento de una cultura organizacional ética, transparente, sólida y sustentable. Para un mayor detalle, referirse a lo detallado en relación al Principio “Ética, Integridad y Cumplimiento” del presente reporte.

En particular, la Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, renovado en 2019 y aprobado por el Directorio- que establece valores éticos corporativos como: *Actuar con integridad siendo el valor central que da vida a los otros valores, Creamos Valor, Priorizamos la seguridad, Nos comprometemos con la sustentabilidad, Nos enfocamos en el cliente y Valoramos la equidad de género y la Diversidad.*

Por su parte, también se cuenta con el Reglamento interno de conducta en el mercado de capitales de YPF que define los ámbitos subjetivo y objetivo de aplicación y las normas de conducta a seguir en relación a la compraventa de valores e instrumentos financieros de YPF y de las sociedades del grupo que coticen sus valores negociables. También tiene previsiones sobre uso de información privilegiada, información relevante y transacciones sobre valores propios de la Sociedad. Asimismo, contiene previsiones sobre conflictos de interés, comunicación previa y deber de abstención.

***Práctica 2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.<sup>4</sup>***

El Directorio asume la administración de la Sociedad de manera diligente y prudente de acuerdo con el estándar del buen hombre de negocios previsto en la Ley General de Sociedades N°19.550 (“LGS”) y las Normas CNV. En tal sentido, aprueba las políticas y estrategias generales de acuerdo a las diferentes necesidades de la Sociedad. En particular, el Directorio aprueba el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y

---

<sup>4</sup> **ORIENTACION:** La naturaleza y extensión del involucramiento del Directorio en la estrategia dependerá de las circunstancias particulares de la compañía y de la industria o industrias en las que opere.

El Directorio y la gerencia deberán establecer conjuntamente las instrucciones y el proceso para el desarrollo de la estrategia, definir sus metas – objetivos y el proceso de revisión. El Directorio deberá estar preparado para hacer preguntas inquisitivas y anticipar, más que reaccionar, a los temas de mayor preocupación.

La gerencia deberá recaudar toda la información necesaria y posible para poder presentar al Directorio una estrategia preliminar, detallando los supuestos utilizados, los logros a alcanzar y el presupuesto acorde a la misma. El Directorio deberá entonces analizar la capacidad de ejecución, los supuestos, tiempos, logros pretendidos y presupuesto de la propuesta preliminar, la cual puede ser revisada, discutida y modificada en un proceso interactivo con la gerencia cuantas veces sea necesario. La gerencia elaborará una versión final de la estrategia y de cómo alcanzarla, que será posteriormente analizada y aprobada por el Directorio, estableciendo el “Plan estratégico”.

El Directorio deberá asegurar que la gerencia haya tenido en consideración la visión y misión de la compañía en la formulación de la estrategia (Práctica 1), así como de los factores de riesgo internos y externos (Práctica 17). El rol del Directorio no finaliza con la aprobación del plan, sino que deberá, monitorear constantemente su ejecución por la gerencia teniendo en cuenta indicadores clave de desempeño previamente acordados. Los indicadores clave de desempeño son mediciones financieras o no financieras utilizadas para cuantificar el grado de cumplimiento de los objetivos. La selección y reemplazo de directores (Práctica 13) deberá reflejar la dirección estratégica de la compañía, así como la remuneración e incentivos a la gerencia (Práctica 16) deberán estar alineados con la estrategia que se ha establecido.

presupuestos anuales, y analiza la política de inversiones y financiación al momento de considerar y aprobar el Presupuesto Anual, teniendo en cuenta el contexto del ejercicio que se trate. En ese sentido, el Directorio fija la estrategia general de la Compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia, y, en su caso, los ajustes que sean necesarios, de acuerdo al contexto de la Compañía y de la industria a la que pertenece.

En diciembre de 2019 el Directorio aprobó el Presupuesto 2020.

Oportunamente, el Directorio ha llevado a cabo la presentación -desde la New York Stock Exchange- de su Plan Estratégico (“Investor Day”) a los diversos inversores, con la participación del CEO y los Gerentes de Primera Línea referentes de los respectivos negocios de la Compañía.

Por otra parte, la Compañía mantiene canales de comunicación con sus inversores, informándolos periódicamente sobre los resultados de la Compañía y otra información relevante (Práctica 25).

Asimismo, la Compañía transmite en forma clara y precisa cómo su estrategia se conecta transversalmente con todos los aspectos que forman la Compañía, a través de su Reporte de Sustentabilidad, publicado en la página web de la Compañía, y al que remitimos para mayor información:

<https://www.ypf.com/LaCompania/Documents/YPF-Reporte-de-Sustentabilidad-2018.pdf>

Allí también se informan los indicadores que se siguen para determinar el cumplimiento de la estrategia de la Compañía.

Por su parte, la Compañía se unió a la Iniciativa de Transparencia en las Industrias Extractivas (EITI), que se define como el estándar global para la buena gobernanza del petróleo, el gas y los recursos minerales. YPF es parte – por el sector privado - del Grupo Multipartícipe a cargo de la implementación de la Iniciativa EITI en Argentina, compuesto por representantes del sector privado, el sector público y la sociedad civil.

En relación con la selección y reemplazo de sus directores éstos reflejan la dirección estratégica de la Compañía (ver Práctica 13). En ese sentido, el Directorio ha implementado la práctica de publicar la propuesta a los accionistas de los candidatos a integrar el Directorio con sus respectivos CVs, con anterioridad a la Asamblea, tal como lo prevé la Ley de Mercado de Capitales. Con esa información los accionistas pueden analizar el perfil de los candidatos y si es adecuado para llevar adelante la estrategia de la Compañía.

Por último, el Directorio monitorea, a través de su Comité de Nombramientos y Remuneraciones, que la remuneración e incentivos a la gerencia estén alineados con la estrategia definida por la Compañía. Se remite a lo expuesto en la Práctica 16 del presente Informe.

***Práctica 3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.<sup>5</sup>***

---

<sup>5</sup> *ORIENTACION: Teniendo como base el conocimiento sobre las oportunidades/amenazas, fortalezas/debilidades de la compañía, y la misión, visión, estrategia y sus riesgos, el Directorio deberá activamente trabajar con la gerencia en establecer las métricas o parámetros por los cuales la administración se considerará exitosa y monitorear el desempeño frente a esos parámetros.*

*El Directorio deberá considerar métricas financieras y no financieras (desarrollo de talento ejecutivo, innovación, satisfacción del cliente, involucramiento con la comunidad, etc.), cualitativas y cuantitativas, absolutas y relativas, y de corto, medio y largo plazo.*

*El Directorio deberá tener sesiones donde solo participen los directores no ejecutivos (incluyendo independientes) de manera regular. La forma en la que las mismas serán estructuradas dependerá en última instancia de las características de cada compañía. Dichas sesiones permiten tener una discusión abierta y sincera sobre el desempeño de la gerencia y sus propuestas con respecto a la estrategia y acciones que derivan de esta. Estas sesiones deben realizarse sin involucrar personas que se encuentren gestionando el día a día de la compañía, ya que ello interferiría con la habilidad de proveer una supervisión objetiva del desempeño de la gerencia. El objetivo de las sesiones es incentivar un ambiente de discusión objetivo, libre de limitaciones que puedan generar en la dinámica de trabajo la presencia de los directores que desempeñen labores ejecutivas. Además, en las mismas no se deben someter asuntos a votación.*

El Directorio nombra a los gerentes de primera línea, según lo prevé el Estatuto social y el art. 270 de la LGS, de acuerdo al cargo que desempeñen. Dichos ejecutivos responden ante la sociedad y terceros por el desempeño en sus cargos en la misma extensión y forma que los directores, según lo previsto por la LGS.

El Directorio tiene directamente a su cargo la designación de los ejecutivos de primera línea de la Sociedad, teniendo en consideración sus antecedentes profesionales y técnicos. Al ser designados, la Sociedad cumple en informarlo a la CNV y al público inversor de conformidad con las disposiciones aplicables de las Normas CNV. Asimismo, la Sociedad tiene un sistema de Gerenciamiento por Objetivos, complementado por una evaluación del desempeño para los ejecutivos de primera línea.

El Directorio de la Sociedad verifica la implementación de sus estrategias y políticas, y el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de operaciones, observando el desempeño ejecutivo y gerencial. La Primera Línea mantiene informado al Directorio periódicamente sobre el grado de cumplimiento del presupuesto y plan de negocios previsto para el período respectivo. El Directorio verifica el desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos en forma periódica a través de la intervención del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Directorio de la Sociedad, quien tiene a su cargo informar al Directorio sobre la actividad realizada (ver Práctica 16).

Asimismo, periódicamente en el Directorio se presentan reportes sobre los negocios de la Sociedad con información relevante para complementar el análisis de cumplimiento de objetivos de los gerentes de primera línea.

Por su parte, el Directorio lleva adelante reuniones de directores en las que no participan directores ejecutivos y/o personas que se encuentran gestionando el día a día de la Compañía, por ejemplo, a través de las reuniones de sus diversos Comités.

En lo referido a la implementación de líneas de defensa de la Compañía, remitimos a lo expuesto en las Prácticas 17 y 18 del presente Informe.

***Práctica 4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.<sup>6</sup>***

---

*Adicionalmente, cabe destacar que las decisiones del Directorio serán tomadas en conjunto por todos los miembros del órgano colegiado y siguiendo las normas que regulan su funcionamiento y no en las reuniones mencionadas en la orientación de la presente práctica. La evaluación del desempeño del gerente general es clave en el proceso de supervisión de la gerencia.*

*El Directorio deberá excluir al gerente general de las discusiones sobre su desempeño para dar libertad a los miembros del Directorio a expresar sus puntos de vista. Los resultados de dicha discusión pueden ser después evaluados con el gerente general. Cuando el Directorio no consiga elevar el desempeño del gerente general a los estándares acordados para considerar la administración como un éxito, deberá comenzar a considerar la necesidad de reemplazarlo (Práctica 10).*

*Cuando la situación sea la opuesta, es decir, el gerente general se desempeña de acuerdo a los estándares u objetivos acordados, el Directorio deberá aún trabajar, en conjunto con el gerente general, en la mentoría, desarrollo y retención de talentos, así como la búsqueda de potenciales reemplazos externos, en caso de que acaezca un imprevisto.*

*El Directorio deberá además asegurar que existe una “primera línea de defensa” reflejada en un sistema de controles internos robusto y con líneas de reporte claras, que permiten exigir cambios o mejoras y dar seguimiento a los mismos. La gerencia (y por delegación de autoridad cada gerente de área y empleado) es la responsable principal por el establecimiento de un sistema robusto, eficiente y efectivo de controles. La gerencia deberá basarse en estándares y guías de mejores prácticas para la implementación de estos sistemas.*

<sup>6</sup> *ORIENTACION: El Directorio es el órgano de gobierno que liderará el sistema de gobierno societario de la compañía con el objetivo de coordinar eficaz y eficientemente la relación entre inversores, gerencia, el Directorio y su propio funcionamiento. El Directorio deberá asegurar que existen funciones delegadas en un comité del Directorio y/o un funcionario de la gerencia con autoridad y líneas de reporte claramente establecidas. Este rol podrá recaer, en caso que la complejidad y envergadura de la compañía lo permita, en la Secretaría Corporativa que será responsable de cuestiones formales de gobierno societario (Práctica 9).*

*En cuanto a los comités, dependiendo de las necesidades y el tipo de negocio de la compañía, la misma podrá contar con diferentes comités organizados de acuerdo a las diferentes temáticas a tratar y al área de conocimiento y experiencia de los*



El Directorio de YPF lidera el sistema de gobierno societario de la Compañía con el objetivo de coordinar eficaz y eficientemente la relación entre inversores, gerencia, el Directorio y su propio funcionamiento.

En tal sentido, y en línea con las prácticas recomendadas por la OCDE, en 2016 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016 aprobó la modificación del Estatuto de la Compañía, separando las funciones del Presidente y del Gerente General (CEO), entre otras modificaciones.

Asimismo, y según lo previsto por el reglamento del Directorio, la función de Secretaría del Directorio es desempeñada por una Directora de la Sociedad, quien también se encuentra a cargo de la Gerencia de Asuntos Societarios y de Gobierno Corporativo de la Compañía (ver Práctica 9).

En relación con la creación y funcionamiento de Comités, remitimos a lo informado en la Práctica 5 del presente Informe.

Asimismo, en línea con las prácticas de buen gobierno societario, el Directorio ha adoptado diversas medidas tendientes a su efectivo cumplimiento. En tal sentido, en 2019 ha aprobado y puesto en ejecución la renovación del Código de Ética y Conducta de la Compañía, con contenido claro y entendible, breve y con lenguaje directo, de acuerdo a lo informado en las Prácticas 22, 23 y 24 del presente Informe, a las que remitimos para mayor información. Cualquier modificación del Código, así como cualquier dispensa o excepción al cumplimiento de sus disposiciones, debe ser aprobada por el Directorio.

También como parte de implementación de mejores prácticas en materia de políticas de gobierno corporativo, el Directorio aprobó y puso en ejecución el Reglamento, que tiene por objeto definir los principios y el marco de actuación, en el ámbito del mercado de capitales, para el directorio, el personal de YPF destinatario del mismo, síndicos y asesores externos. En tal sentido, el mencionado Reglamento incorpora también las mejores prácticas en la materia con el fin de contribuir a fomentar la transparencia y buen funcionamiento de los mercados y a preservar los legítimos intereses de la comunidad inversora. El reglamento puede ser consultado en la página web de YPF en el siguiente link:

<https://www.ypf.com/LaCompania/compliance/Documents/Reglamento-interno-de-conducta-de-YPF-S.A.-en-el-%C3%A1mbito-del-mercado-de-capitales.pdf>

Por otra parte, en línea con la continua adopción por parte de la Compañía de medidas orientadas a las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, el Directorio adoptó las siguientes medidas:

- Se creó el Comité de Diversidad, un comité interdisciplinario y transversal a toda la Compañía a fin de identificar y llevar adelante acciones de mejora en esta materia.

- Aprobó la designación de la Chief Compliance Officer, quien reporta al Comité de Auditoría.

- Ingreso al Panel de Gobierno Corporativo Plus de ByMA. La Compañía ha ingresado al panel especial “Panel de Gobierno Corporativo Plus” (Panel +GC) de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), al cual fue invitada a participar. Es un nuevo segmento de mercado que se integrará con empresas que voluntariamente adhieran a

---

*directores (por ejemplo: comités de auditoría, de riesgos, de remuneraciones, de ética y cumplimiento, de nominaciones, de gobierno societario o la combinación de algunos de ellos).*

*El Directorio analizará la relación entre costos y beneficios en la implementación de prácticas, procesos y estructuras de gobierno societario, y teniendo en cuenta los principios de flexibilidad y proporcionalidad, asegurará los recursos necesarios para la implementación de un sistema de buen gobierno societario.*

*A recomendación del área o la persona responsable de la implementación y el monitoreo del buen gobierno societario, el Directorio deberá periódicamente analizar la evolución de la compañía y de sus negocios, y exigir la adaptación y actualización progresiva del sistema a esa nueva realidad. Es también importante considerar que las “mejores prácticas” en gobierno societario evolucionan con el tiempo y pueden cambiar en importancia o su implementación, por ello el objetivo de poseer un buen gobierno societario deberá ser considerado a la luz de las “mejores prácticas al tiempo de tomar la decisión de su implementación”.*

mayores estándares de buen gobierno y transparencia que los requeridos por la regulación argentina y se comprometan a su monitoreo de manera periódica. Dichos estándares se encuentran en línea con los principios en la materia de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), adoptados por el G20.

-YPF se encuentra entre las 15 compañías que integran el primer Índice de Sustentabilidad en el mercado bursátil argentino. Desarrollado por BYMA, con la colaboración del Banco Interamericano de Desarrollo y Thomson Reuters, el índice reúne a las empresas que tienen una performance destacada en sustentabilidad. A la fecha de este informe se ha realizado el primer rebalanceo e YPF continúa entre las primeras 15 compañías que lo integran.

-La Compañía se unió a la Iniciativa de Transparencia en las Industrias Extractivas (EITI) (ver Práctica 2).

***Práctica 5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.<sup>7</sup>***

El Directorio de la Sociedad no establece límites a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Asimismo, el Directorio no considera inconveniente que los directores y síndicos desempeñen funciones como tales en otras entidades, en la medida que no afecte el cumplimiento de los deberes propios de sus cargos en órganos de la Sociedad.

En ese sentido, el Directorio considera que la experiencia que aportan sus miembros resulta sumamente positiva para la gestión de la Sociedad. En tal sentido, los accionistas procuran que la elección de los miembros del Directorio recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia local, nacional e internacional provenientes de los más variados ámbitos del sector empresarial y público, con criterio de diversidad.

De acuerdo a lo previsto por el Estatuto, el Directorio debe reunirse como mínimo, una vez por trimestre. Durante el ejercicio 2019 el Directorio de YPF se reunió en 14 oportunidades. La asistencia promedio a estas reuniones por parte de los directores fue del 95,24%.

Por su parte, el Directorio cuenta con el número de comités que considera necesario para llevar a cabo su misión en forma efectiva y eficiente, para garantizar una mayor eficacia y transparencia en el cumplimiento de sus funciones, tales como:

---

<sup>7</sup> **ORIENTACION:** Los conocimientos, la experiencia y las condiciones de integridad personal y reputación deberán ser considerados al evaluar una candidata o candidato al Directorio. Solo aquellos y aquellas que hayan demostrado estándares altos de ética e integridad tanto en el ámbito personal como profesional y que puedan apoyar sus decisiones en el Directorio con opiniones fundadas -y ser responsables por ellas- deberán ser considerados para el Directorio.

Los directores deberán tener la responsabilidad de mantener una asistencia casi perfecta en las reuniones del Directorio y comités donde participen, prepararse rigurosamente antes de cada una de ellas mediante la lectura de los materiales que reciba, participar activamente de las reuniones con comentarios y preguntas y poder prestar completa atención en cada reunión. El director es responsable de exigir al Presidente del Directorio que facilite la creación de un ambiente propicio para las prácticas arriba mencionadas y todos los elementos necesarios para el cumplimiento de las funciones del Directorio.

Otra consideración importante es la cantidad de compromisos que el director tenga fuera de la compañía. Más allá de las limitaciones de calendario que puedan existir cuando se tienen varios asientos en Directorios o puestos gerenciales, que limitan el tiempo de preparación, pensamiento y contribución, existen también limitaciones en la cantidad de conocimiento que el director puede retener. De tener varios asientos, es posible que estos correspondan a compañías que operan en diferentes negocios o jurisdicciones, o que pertenezcan a diferentes industrias, todas situaciones que generalmente exigen conocimientos disímiles. Por ello, el Directorio deberá tener una conversación sincera con los candidatos sobre el compromiso necesario para ejercer bien su función, transparentando al máximo posible las expectativas de ambos.

El Directorio deberá formalizar las reglas que gobiernan su accionar y el de los comités para que sus miembros y el Directorio en su conjunto puedan comprender sus roles, funciones y responsabilidades. Una manera de lograr ese objetivo es a través de un reglamento que incluya al menos: (i) responsabilidades y funciones de sus miembros; (ii) procedimientos de trabajo (preparación de la agenda, distribución anticipada, quórum, paquete de información, etc.); (iii) tamaño y composición; (iv) duración en el cargo de los miembros; y (v) reglas de conducta durante las reuniones del Directorio y/o Comités.

**a) Comité de Auditoría.** Es el comité previsto por la Ley 26.831 y las Normas CNV, las que requieren su creación por parte de las compañías argentinas que hagan oferta pública de sus acciones, el que estará compuesto por al menos tres miembros del directorio. Su reglamento debe establecer la composición y las regulaciones para el funcionamiento del Comité de Auditoría. La mayoría de los miembros del Comité de Auditoría deberán ser directores independientes.

Los directores ejecutivos no pueden ser miembros del Comité de Auditoría.

Nuestro Comité de Auditoría tiene como funciones, entre otras, las siguientes:

- inspeccionar en forma periódica la preparación de nuestra información económica y financiera;
- revisar y opinar con respecto a las propuestas del Directorio sobre la designación de auditores externos y la renovación, finalización y las condiciones de su designación;
- evaluar los trabajos de auditoría interna y externa, monitorear nuestra relación con los auditores externos y asegurar su independencia;
- brindar la transparencia adecuada con respecto a las operaciones en las cuales existiera un conflicto de intereses con los miembros de los comités societarios o los accionistas controlantes;
- opinar sobre la razonabilidad de las propuestas del Directorio con respecto a los honorarios y a los planes de opción sobre acciones para los directores y administradores;
- verificar el cumplimiento de las regulaciones aplicables locales o internacionales con respecto a cuestiones relacionadas al comportamiento en los mercados de acciones; y
- asegurar que el Código de Ética interno cumpla con las demandas normativas y sea adecuado.

El Comité de Auditoría, conforme a su reglamento debe reunirse la cantidad de veces que sean necesarias, y como mínimo una vez por trimestre.

El Comité de Auditoría debe apoyar al Directorio en sus deberes de supervisión y fiscalización, revisar en forma periódica nuestra información económica y financiera, supervisar los sistemas de control interno financiero y la independencia de los auditores externos.

De acuerdo a lo previsto en su reglamento, “serán de aplicación al Comité de Auditoría, en la medida en que su naturaleza y funciones lo hagan posible, las disposiciones del Reglamento del Directorio relativas al funcionamiento del mismo.” Por lo cual, en lo referido a las reuniones, “se realizarán, como mínimo, una vez por trimestre”. En ese sentido, durante 2019, los miembros del Comité han realizado 15 reuniones formales, contando con un 91,11% de asistencia promedio.

**b) Comité de Estrategia y Transformación:** Es un comité del Directorio, creado para debatir cuestiones relacionadas con la estrategia de mediano y largo plazo de la Sociedad; actuar como enlace entre el Directorio y el Comité Ejecutivo de Dirección y los ejecutivos de la Sociedad que forman parte de éste, con el fin de facilitar y agilizar el tratamiento interno de las estrategias globales de desarrollo de los negocios de la Sociedad; impulsar y revisar transversalmente la agenda de transformación de la Compañía, abarcando los aspectos de excelencia y mejores prácticas operativas de la industria, la agenda comercial, revisando su organización con foco central en el cliente, la agenda de digitalización y de renovación tecnológica de la empresa, y la renovación de las áreas de soporte con foco especial en el cambio cultural en el área de recursos humanos; resolver, ante situaciones imprevistas o de emergencia, la aprobación de las operaciones y/o gestiones necesarias de la Sociedad. Actualmente se encuentra compuesto por 4 directores, presidentes de los restantes comités del Directorio.

De acuerdo con lo previsto en su Estatuto, el Comité de Estrategia “se reunirá con una frecuencia no menor a la prevista para el Directorio y toda vez que fuera necesario”. El Comité revisó el Presupuesto correspondiente al año 2019 y el PE 2019-2023 en las oportunidades que lo consideró necesario antes de su consideración por el Directorio de conformidad con su reglamento y con asistencia completa.

**c) Comité de Nombramientos y Remuneraciones.** Es un comité del Directorio, creado teniendo en cuenta las prácticas del mercado local e internacional en gobierno corporativo, y con el fin de evaluar y fijar las pautas de compensación al CEO de la Compañía y a los gerentes de primera línea. El mismo puede estar integrado por hasta cinco directores titulares del Directorio. En la actualidad, está compuesto por tres directores, todo ellos con carácter de independientes de acuerdo a las Normas CNV. A partir de abril de 2016, este Comité ha visto ampliada su injerencia en la revisión y aprobación de políticas de aplicación general en materia de Compensaciones y Beneficios, y de Gestión del Talento, a fin de asegurar la captación, desarrollo, compromiso y retención del talento de la Compañía.

De acuerdo a lo previsto en su Reglamento, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones “se reunirá con una frecuencia no menor a cuatro (4) veces por año y toda vez que fuera necesario a iniciativa de cualquiera de sus miembros.”. En ese sentido, durante 2019, los miembros del Comité han realizado 7 reuniones formales, contando con una asistencia promedio del 97,14%.

**d) Comité de Riesgos y Sustentabilidad.** Es un comité del Directorio, creado para establecer las políticas de gestión integral del riesgo empresarial y monitorear su adecuada implementación; identificar y evaluar los principales factores de riesgos que son específicos de la Sociedad y/o su actividad; monitorear los riesgos e implementar las acciones de mitigación correspondientes; impulsar las mejores prácticas en materia de sustentabilidad, fijando objetivos, planes, metas y herramientas de medición transversales a la organización, que impliquen revisión periódica de desempeño y mecanismos de mejora continua, entre otras funciones. Puede estar integrado por hasta 5 miembros titulares del Directorio, y actualmente está conformado por 4 miembros del Directorio.

El Comité recibe periódicamente reportes de las Gerencia de Riesgos, la Gerencia de Sustentabilidad y la Vicepresidencia de Medio Ambiente, Salud y Seguridad (MASS).

De acuerdo a lo previsto en su Reglamento, el Comité de Riesgos y Sustentabilidad “se reunirá con una frecuencia no menor a cuatro (4) veces por año y toda vez que fuera necesario a iniciativa de cualquiera de sus miembros.”. En ese sentido, durante 2019, los miembros del Comité se realizaron 7 reuniones formales, contando con una asistencia promedio del 97,14%.

**e) Comité de Asuntos Legales e Institucionales.** Es un comité del Directorio, creado para supervisar la gestión y analizar la estrategia de los principales conflictos prejudiciales, arbitrales y judiciales de YPF y sus participadas, entre otras funciones. Está integrado por hasta 5 miembros titulares del Directorio. Actualmente, está conformado por 3 miembros del Directorio.

De acuerdo a lo previsto en su Reglamento, el Comité de Asuntos Legales e Institucionales “se reunirá con una frecuencia no menor a dos (2) veces por año y toda vez que fuera necesario a iniciativa de cualquiera de sus Miembros Titulares.”. En ese sentido, durante 2019, los miembros del Comité se realizaron 10 reuniones formales, contando con una asistencia promedio del 100%.

Por su parte, también se crearon dos Comités integrados por Gerentes de Primera Línea de la Compañía y también por aquellos que por sus funciones deben formar parte de los mismos:

- a) **Comité de Transparencia.** Es un comité interno, también conocido como “Disclosure Committee”, en la terminología de la SEC, creado por el Directorio en el marco de impulsar y reforzar la decidida política de la Sociedad respecto a que la información comunicada a sus accionistas, a los mercados en los que sus acciones cotizan y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, represente adecuadamente su situación financiera así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales

de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la Sociedad tenga asumidos. Se trata de una medida recomendada por la SEC en el marco de la Sarbanes Oxley Act.

Forman parte del Comité, los ejecutivos de primera línea de nuestra sociedad y aquellos que por sus funciones la Compañía considera deben integrarlo. Ellos son el Chief Executive Officer (“CEO”), el Controller (Presidente del Comité), el Chief Financial Officer (“CFO”), el Vicepresidente Corporativo de Servicios Jurídicos (Secretario del Comité), el Vicepresidente Ejecutivo de Upstream, el Vicepresidente Ejecutivo de Downstream, el Vicepresidente Ejecutivo de Gas y Energía, el Vicepresidente de Operaciones y Transformación, el Vicepresidente de Estrategia y Desarrollo de Negocios, el Vicepresidente de Asuntos Corporativos, Comunicaciones y Marketing, el Vicepresidente de Recursos Humanos, el Vicepresidente de Supply Chain, el Vicepresidente de Medio Ambiente, Salud y Seguridad y los Auditores Interno y de Reservas y el Gerente Ejecutivo de Tecnología e Innovación.

**b) Comité de Ética.** Es un comité creado por el Directorio, cuyas funciones son administrar el Código de Ética y Conducta, evaluar y establecer las acciones a seguir respecto a las situaciones declaradas.

Está compuesto por seis miembros, cuatro de ellos serán quienes se desempeñen como Auditor Interno, Vicepresidente Corporativo de Servicios Jurídicos, Chief Compliance Officer y Vicepresidente de Recursos Humanos y los dos restantes son designados por el Presidente del Directorio de YPF S.A. de entre empleados que se desempeñan en áreas operativas o de negocios.

Por su parte, cada uno de los Comités detallados, cuentan con sus respectivos Reglamentos, los cuales se encuentran publicados en la página web de YPF, a la que remitimos para mayor información:

<https://www.ypf.com/inversoresaccionistas/GobiernoCorporativo/Paginas/Comites-del-Directorio.aspx>

En relación con la asistencia de los miembros del Directorio en las reuniones del Directorio, se deja constancia de la misma en las respectivas actas del órgano. Asimismo, de acuerdo con lo previsto por la normativa aplicable, los directores pueden participar de la reunión a distancia, por videoconferencia, lo cual facilita la comunicación y contacto entre los directores, en un contexto de un mundo globalizado y permanentemente conectado.

A su vez, los directores pueden prepararse con anticipación para tratar los temas a considerarse en la respectiva reunión, dado que - a través de los medios tecnológicos disponibles- se les hace llegar la información relativa a cada tema, de acuerdo con lo previsto en el reglamento del órgano, que asimismo garantizan la confidencialidad del acceso y tratamiento de la información (ver Práctica 6).

Por su parte, los directores pueden realizar todas las consultas y consideraciones que estimen necesarias para una cabal comprensión del tema sometido a su análisis. Las intervenciones relevantes son volcadas a las respectivas actas, que de acuerdo con la LGS deben ser un resumen de las manifestaciones hechas en la deliberación.

## **B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA**

## Principios

- VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.
- VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.
- VIII. El Presidente del Directorio deberá velar porque el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

***Práctica 6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.<sup>8</sup>***

El Presidente del Directorio dirige y organiza las reuniones del órgano de administración, coordinando las fechas de las mismas con anticipación, para permitir una mejor organización y previsión de tiempos para sus miembros, así como también la gestión y envío de la información correspondiente sobre los temas a ser tratados por el órgano de administración. En ese sentido, los Presidentes de los comités del Directorio hacen informes periódicos al Directorio en ocasión de sus reuniones, así como también el CEO y el Presidente presentan su informe. Por su parte, los Vicepresidentes de los distintos negocios llevan los temas necesarios para ser considerados por el Directorio para su autorización en cada caso.

Asimismo, el Presidente también gestiona lo necesario para llevar adelante las Asambleas de Accionistas de la Sociedad.

Para tales funciones cuenta con la asistencia de la Secretaría Corporativa, quien tiene entre otras funciones a su cargo, la coordinación de las reuniones de directorio, el envío del orden del día con la anticipación prevista por el Reglamento del Directorio y las mejores prácticas, el envío de la información a ser considerada por el Directorio en la reunión respectiva, la gestión de sistemas de información que permitan el acceso rápido y seguro a la información a considerar, la coordinación de comunicación entre el Directorio y la gerencia para evacuar las consultas que fueran necesarias sobre los temas de gestión de la Compañía, entre otras funciones.

Asimismo, los miembros del Directorio cumplen con las disposiciones previstas por el Estatuto Social y el Reglamento de funcionamiento del mismo, cuyas principales directrices son:

- Establece que las reuniones se realizarán al menos una vez por trimestre, y los cambios de fecha y/u hora podrán ser realizados por el Presidente por motivos justificados y con la anticipación suficiente.

---

<sup>8</sup> ***ORIENTACION:*** El Presidente deberá tener la responsabilidad de dirigir y organizar las reuniones del Directorio y de la asamblea de Accionistas. Para ello, puede contar con la asistencia de la Secretaría Corporativa (Práctica 9). Deberá cerciorarse que los directores sean convocados con el tiempo necesario a las reuniones y reciban junto con la convocatoria el orden del día de la reunión; enviar a los directores y Accionistas paquetes de información completos, claros y concisos con la suficiente anticipación para que estos puedan participar informadamente en las reuniones que les corresponde; y garantizar la toma de minutas que reflejen la discusión y toma de decisiones.

- Tiene previsiones sobre el lugar de reunión y la convocatoria a los miembros del Directorio, la cual se cursará por carta, telegrama, telefax o correo electrónico con al menos 48 horas de antelación a las fechas señaladas para la reunión, incluyendo el orden del día.
- También prevé la distribución de la información que fuere necesaria para tratar los temas previstos.
- Se establece el quórum, funcionamiento, previsiones en caso de licencias, confección de las actas, así como también las funciones y el nombramiento del Secretario o Secretaria del Directorio.

Asimismo, el Reglamento prevé las disposiciones para el funcionamiento y facultades del Comité de Auditoría.

Se puede encontrar el Reglamento del Directorio y del Comité de Auditoría publicado en la página web de la Compañía:

<https://www.ypf.com/inversoresaccionistas/GobiernoCorporativo/Comite/Reglamento-del-Directorio-de-YPF.PDF>

***Práctica 7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.<sup>9</sup>***

Durante 2018, el Directorio de YPF decidió la implementación de una autoevaluación para el ejercicio 2019, previa capacitación a sus miembros, de acuerdo con el plan de mejora continua en materia de gobierno corporativo que se viene llevando adelante.

Esto implica controlar regularmente y asegurar su propia eficacia y cumplimiento de sus deberes; profesionalizar la gestión; previsión y organización; alineamiento con los Principios de la OCDE, del G20 y de las mejores prácticas internacionales en materia de gobierno corporativo, así como también con las recomendaciones desde la Comisión Nacional de Valores.

La autoevaluación se realizó abarcando tres dimensiones: la del Directorio como órgano colegiado, la de cada director como integrante del mismo y la de los comités del directorio. Los aspectos evaluados, entre otras, fueron la calidad del rol de monitoreo y gestión del riesgo; calidad del asesoramiento estratégico y de negocios; dinámica del Directorio y participación proactiva de sus miembros, así como su composición y diversidad. La implementación de este proceso estuvo a cargo de la Secretaria Corporativa y del Presidente del Directorio.

En tal sentido, la autoevaluación del Directorio se llevó a cabo entre los meses de octubre y noviembre de 2019. El diseño de la autoevaluación se realizó con el asesoramiento de terceros expertos en la materia. Los

---

<sup>9</sup> **ORIENTACIÓN:** *El Directorio deberá evaluar periódicamente su propio desempeño como órgano colegiado, así como el desempeño de sus miembros individuales y comités.*

*El Directorio deberá establecer en la evaluación aquellos estándares de desempeño que le permitirán valorar su propio funcionamiento. Si bien los Accionistas pueden hacer vocal su opinión sobre los directores mediante los procesos de elección y remoción de directores, este mecanismo no ofrece oportunidad de mejora. Al contrario, la evaluación del Directorio produce efectos positivos al responder la pregunta de “¿quién custodia a los custodios?” ya que establece las bases para que los “custodios” hagan una autorreflexión que contribuye a la comunicación y al desarrollo de mejoras para contribuir a un mejor desempeño del órgano y la compañía. Ello envía además una señal clara y fuerte de responsabilidad a los Accionistas. La evaluación del Directorio cumple además un efecto psicológico en los directores ya que al evaluarlos incrementa la conciencia sobre su rol, obligaciones y responsabilidades, por las cuales son remunerados.*

*Existen diferentes metodologías para la realización de estas evaluaciones, como por ejemplo la autoevaluación o la evaluación asistida por asesores externos, las cuales serán aplicables dependiendo de las características del Directorio, los objetivos al realizarla y la situación particular de la Compañía en ese momento. Por ejemplo, tras realizar una autoevaluación durante dos años consecutivos el Directorio tal vez encuentre mayores beneficios involucrando en la próxima evaluación a un asesor externo que le permita conducir el proceso con mayor objetividad. Es importante que se establezcan -de manera anticipada- reglas en el proceso de evaluación. El Directorio puede divulgar detalles sobre el proceso de evaluación, pero deberá mantener confidencialidad respecto a las respuestas de cada miembro y las deliberaciones generadas por el proceso.*

miembros del Directorio respondieron una serie de preguntas bajo estricta confidencialidad, y a través de herramientas tecnológicas que facilitan el análisis y procesamiento de los datos por parte de la Secretaría del Directorio de la Sociedad se obtuvieron los resultados así como sus conclusiones cuantitativas y cualitativas que servirán para el diseño e implementación de mejoras a futuro.

**Con la implementación de la Autoevaluación, se puede controlar regularmente el funcionamiento del Directorio, su eficiencia y el cumplimiento de sus deberes, así como profesionalizar su gestión, entre otras cuestiones, todo lo cual son mejores prácticas de gobierno corporativo en consonancia con las mejores prácticas. Asimismo, es un requisito del Panel de Gobierno Corporativo Plus de ByMA -del que la Compañía es parte-, se encuentra entre las recomendaciones de CNV y las NYSE Listing Regulations.**

A fines de 2019, el Directorio tomó conocimiento de los resultados de la autoevaluación al Directorio y evaluó como satisfactorio el funcionamiento y eficacia del Directorio de YPF S.A. Asimismo, encomendó a la Secretaría Corporativa la preparación e implementación de propuestas de mejora para el año 2020 en base a los resultados obtenidos en el marco del plan de mejora continua de Gobierno Corporativo, de conformidad con lo que indique el Presidente del Directorio.

Sin perjuicio de lo expuesto, la evaluación de la gestión del Directorio es facultad de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de acuerdo con lo previsto en la LGS y el Estatuto de la Sociedad. En tal sentido, la evaluación de la gestión del Directorio correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 será también considerada por la próxima asamblea general de accionistas a convocarse oportunamente. Por otro lado, todas las resoluciones del Directorio quedan plasmadas en el libro de actas de dicho órgano y dan cuenta de su desempeño en la administración y dirección de la Sociedad.

Por su parte, el Comité de Auditoría de la Sociedad realiza anualmente una autoevaluación de su funcionamiento, resultado que presenta para consideración del Directorio, de conformidad con la normativa aplicable a este comité obligatorio tanto bajo la ley local como la de Estados Unidos.

***Práctica 8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.<sup>10</sup>***

La Sociedad garantiza la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones del Directorio, según lo previsto por la normativa vigente, su Estatuto Social y Reglamento del Directorio. En tal sentido, la Compañía cuenta con medios tecnológicos que permiten a los Directores acceder a la información relevante en forma segura, simétrica y con antelación suficiente, para permitir el adecuado análisis de su contenido. Asimismo, el

---

<sup>10</sup> *ORIENTACION: La eficacia de un Directorio depende principalmente del compromiso y la competencia de sus miembros individuales, su habilidad de trabajar como un grupo y el conocimiento de sus obligaciones.*

*El Presidente es quien lidera al Directorio y deberá velar por que sea un entorno ordenado, destinado al diálogo y la crítica constructiva, donde todos los miembros se sientan cómodos y lo suficientemente informados como para expresar sus opiniones.*

*En este marco, Directorio y gerencia deberán trabajar en conjunto para definir el tiempo de anticipación, tipo y cantidad de información a ser proporcionada al Directorio. Los Directorios deberán también recibir información sobre cuestiones críticas para la estrategia de la compañía que van más allá de los frecuentes indicadores financieros o de gestión. Algunos ejemplos son temas como innovación, investigación y desarrollo de productos, desarrollo de talentos, salud y seguridad del lugar de trabajo o las expectativas de los distintos grupos de interés. Recibida la información, los miembros del Directorio deberán tener la capacidad de entender y analizar dicha información para poder ejercer sus funciones y/o tener la voluntad de capacitarse y mantenerse actualizado para poder contribuir en las discusiones.*

*El Presidente deberá entonces garantizar la existencia de un programa anual de capacitación del Directorio financiado por la compañía, cuyos temas estén no solo vinculados a las necesidades existentes de la compañía, sino también al rol y responsabilidades del Directorio (gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de sustentabilidad y responsabilidad social empresarial, entre otros). El plan podrá contemplar capacitaciones para los miembros de un comité específico, como por ejemplo el Comité de Auditoría, donde se deberán tratar normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.*



Estatuto Social prevé en su artículo 15 que las reuniones del Directorio deben ser convocadas por escrito con indicación del orden del día, y el Reglamento del Directorio establece que la convocatoria deberá hacerse con 48 horas al menos de antelación a la fecha señalada para la reunión, pudiendo haber excepciones por razones de urgencia (ver Práctica 6). Por su parte, en el ámbito de las reuniones de Directorio las líneas gerenciales realizan presentaciones, evacúan consultas o solicitudes de información efectuadas por los Directores.

Los temas sometidos a consideración del Directorio son acompañados por un análisis de los riesgos realizado por el área pertinente, teniendo en cuenta el nivel de riesgo aceptable por la Emisora.

Asimismo, la Compañía cuenta con políticas internas de autorización y delegación de temas vinculados con la gestión, y que permiten una mejor organización y tratamiento por parte del Directorio de los temas relevantes, de acuerdo a las normas aplicables.

En relación a la capacitación del Directorio, el Presidente del Directorio asegura que los miembros del directorio reciban capacitación continua y acorde a la actividad de la Compañía, de manera de poder cumplir eficazmente con sus funciones. En tal sentido, son periódicamente capacitados sobre las responsabilidades que les competen por su rol en el Directorio y otros temas transversales a la Compañía, lo cual se diseña por el área de Gobierno Corporativo de la Compañía, de acuerdo con el Presidente de la Sociedad.

Por ejemplo, durante el año 2019 los miembros del Directorio recibieron capacitación en temas vinculados con gobierno corporativo, riesgos, sustentabilidad y compliance.

Asimismo, el Directorio promueve la capacitación de las líneas gerenciales, los cuales también fueron capacitados durante el año 2019 en tales temas.

El Directorio considera que los líderes son una pieza clave en el proceso de Transformación de la Compañía. En 2018 se definió el perfil del Líder que describe las capacidades necesarias para acelerar la Transformación y fueron agrupadas en 4 dimensiones: liderazgo de resultados, liderazgo estratégico, liderazgo de personas y liderazgo de uno mismo.

Los Programas de Liderazgo buscan fortalecer y potenciar esas competencias, generando espacios de aprendizaje y construcción de redes entre pares.

Para trabajar los ejes Liderazgo estratégico y el Liderazgo de resultados la Compañía cuenta con los programas de Gestión Integral (PGI) dirigido a jefes y de Management de Negocios (PMN) para gerentes. Ambos se dictan en colaboración con universidades de alto prestigio: Universidad Di Tella para el PGI y la Universidad de Buenos Aires (FCE) y el I.A.E en el PMN.

Las dimensiones Liderazgo de Personas y Liderazgo de uno mismo, se trabajan a través de los programas Líder que moviliza para la población de jefes con gente a cargo y Líder que inspira para gerentes. Ambos apuntan a fortalecer las competencias de liderazgo, desarrollo de equipo y gestión del negocio, de acuerdo con el rol.

Durante 2019 se sumaron dos nuevos programas. Por un lado, Liderazgo Exponencial y Adaptativo (LEA) dirigido a ejecutivos, para reforzar el desarrollo del rol que necesitan para la transformación. El programa es dictado en conjunto por Von der Heide, consultora especializada y el I.A.E.

Por otro lado, se diseñó Líderes en Acción, dirigido a los supervisores para desarrollar distintos comportamientos que les permitan crecer en su rol y potenciarlo.

Durante 2019 se trabajó con foco en el desarrollo de este nuevo rol del líder requerido por el perfil. Desde RRHH se dictaron "Talleres de rol del líder" en todos los negocios. Allí se presentó la agenda del líder, que pone en acción el eje de Liderazgo de personas del perfil y lo convierte en protagonista de la gestión de su equipo en el día a día. A su vez cada etapa de la agenda tiene un taller puntual asociado al que se invita a participar a los líderes para conocer, profundizar y ejercitar cómo se desarrolla el tema en YPF.

Durante el año se realizan además distintas iniciativas de sostenimiento de liderazgo:

- Harvard Managementor: plataforma de autoaprendizaje online desarrollada por Harvard Business formada por 12 cursos online de habilidades de liderazgo y gestión en español. Cada curso tiene videos, lecturas e infografías, dura entre 2 y 3 horas, y cada usuario lo puede hacer a su propio ritmo.
- Charlas inspiradoras: se invita a distintos oradores para compartir con el equipo de líderes un espacio sobre temas relacionados con el liderazgo. En 2019 se dictó la charla de “Singularity University” para ejecutivos con foco en generar conciencia acerca del liderazgo en esta era y la charla “Liderar en la Incertidumbre” para todo el equipo de liderazgo.

De cara a todos los empleados se buscó una evolución en el modelo de formación y su estilo hacia una Experiencia de Aprendizaje del empleado a través de mejoras concretas en procesos, tecnología y plataformas, digitalización de contenidos, organización y una Comunidad de facilitadores del aprendizaje. Estos nuevos abordajes hacen la experiencia más accesible, personalizada, amigable e intuitiva. La comunidad de facilitadores está formada por referentes técnicos e instructores internos de los distintos negocios, cuyo objetivo es contar con un espacio colaborativo de mejores prácticas, lecciones aprendidas y transferir y capitalizar el conocimiento cross negocios.

Como parte de estos cambios se lanzó la nueva modalidad de aprendizaje de idiomas, en una plataforma que ofrece el curso por nivel, pero ajustado y customizado a los intereses del alumno. El sistema hace propuestas a través de Inteligencia artificial (IA) y se puede tener clases 24x7 cuando el participante lo desee.

Dado que la mayor parte del catálogo de formación es presencial, se desarrolló el proyecto de Digitalización de Contenidos. Se digitalizó una gran cantidad de cursos ampliando rápidamente el acceso al contenido, posibilitando un aprendizaje más rápido, en cualquier momento y lugar. Se trabajó con tecnología educativa de vanguardia como simuladores, realidad virtual, realidad aumentada, gamification, e-learning con animaciones 2D y 3D, avatar.

Durante 2019 se trabajó en la definición y desarrollo del proyecto Learning Experience Platform (LEP) que busca una plataforma cognitiva (a través de IA) de aprendizaje digital, que convertirá al empleado en el protagonista de su autodesarrollo, por ejemplo, será quien cree sus itinerarios de aprendizaje.

También se puso foco para que el ambiente laboral sea cada vez más inclusivo en términos de diversidad de género. Para impulsar este cambio se facilitaron espacios de reflexión sobre los desafíos y oportunidades de este nuevo contexto y cómo aprovechar las posibilidades que se presentan a través de los Talleres Generando Cultura de Inclusión.

También se dictaron talleres de Sesgos al equipo de Reclutamiento, de HRBP y a un grupo de líderes y se organizaron charlas de inspiración sobre Diversidad e Inclusión a las que se invitó a distintos oradores externos para compartir sus experiencias e historias de vida:

- *“Mujeres que inspiran”* donde una piloto, una chofer de camión y la directora de un penal compartieron su historia de liderazgo femenino en puestos que se observan en la sociedad como exclusivamente de hombres.
- *“La importancia de una cultura de diversidad”* en la que líderes de la empresa AVON; Orazul Energy y Arredo contaron cómo fomentan una cultura más inclusiva en sus compañías.
- *“La Tolerancia como eje fundamental de la diversidad”* de la que participaron expositores de CIPPEC y ONU Mujeres.

Por último, durante 2019, se organizó un workshop sobre temas relacionados con Gobierno Corporativo, Riesgos, Sustentabilidad y Compliance para Gerentes de Primera Línea de la Compañía. La capacitación fue liderada por las Gerentes a cargo de las áreas de Gobierno Corporativo, Riesgos, Sustentabilidad y Compliance.

***Práctica 9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.<sup>11</sup>***

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Directorio <sup>12</sup>, las cuestiones relativas al gobierno corporativo de la Compañía, son llevadas adelante por la Secretaría Corporativa, a cargo de la Gerente de Asuntos Societarios y de Gobierno Corporativo de la Vicepresidencia Corporativa de Servicios Jurídicos, la que cuenta con un equipo especializado de profesionales. Asimismo, la misma persona también desempeña la función de Secretaria del Comité de Auditoría de la Sociedad.

La Secretaria Corporativa tiene a su cargo, entre otras funciones, dar soporte al Presidente de Directorio en relación a la interacción con los Directores, entre éstos y la Gerencia, y entre el Directorio y los accionistas. Asimismo, da soporte técnico permanente en la revisión de la organización de estructura de gobierno corporativo, proponiendo mejoras en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo (ver Práctica 7).

En tal sentido, para una mejor organización de las reuniones de directorio, y de acuerdo a procedimientos internos previstos, la Secretaría Corporativa solicita a los gerentes de primera línea (todos los Vicepresidentes) que informen con anticipación suficiente los temas que deberán tratarse por el Directorio.

Una vez recibida la información, la misma es analizada y revisada para asegurar que contenga todos los elementos necesarios que permitan al Directorio tomar una decisión al respecto. Luego, la información es enviada a través de medios electrónicos dispuestos especialmente para el envío de información al Directorio, los que cuentan con las medidas de seguridad y confidencialidad necesarias.

Asimismo, la Secretaría Corporativa prepara las minutas de las actas de los distintos órganos societarios de la Compañía, de acuerdo con lo previsto por la Ley General de Sociedades, incluyendo los diversos comités del Directorio.

Por otra parte, la Secretaria lidera el proceso de inducción de los nuevos directores, realizando capacitación específica sobre YPF S.A. y sus deberes en ese rol, así como también haciendo entrega de la información societaria y corporativa relevante de la Sociedad.

---

<sup>11</sup> *ORIENTACION: La función de la Secretaría Corporativa podrá ser llevada a cabo por una persona individual o a través de un departamento, dependiendo del tamaño y necesidades de la compañía. La persona que esté a cargo de la función deberá contar con conocimiento legal o financiero, del negocio y la industria donde opera la compañía.*

*Esta función administrativa y organizativa, es clave para la eficiencia y eficacia de las reuniones del Directorio al apoyar a sus miembros - y por sobre todo al Presidente- a llevar adelante sus tareas y responsabilidades, delegando en la Secretaría Corporativa otras funciones de índole administrativa que pudieran quitarle tiempo a su rol principal. Por ejemplo, puede encargarse de coordinar el armado del paquete de información y presentarlo en tiempo y de manera clara y concisa para simplificar la preparación de los Directores con el fin de simplificar las reuniones plenarias o de comités; tomar notas detalladas que, tras circularlas para correcciones, conforman las minutas; liderar la introducción de nuevos miembros del Directorio a su puesto a través del desarrollo de un programa de orientación (Práctica 14); colaborar en la evaluación periódica del Directorio (Práctica 7); colaborar en la formación y capacitación profesional de los miembros del Directorio (Práctica 8); entre otras.*

*Deberá también asistir en mantener puentes de comunicación e información entre los miembros del Directorio, entre los directores y la gerencia, la compañía y sus inversores, y la compañía y sus grupos de interés. Por ejemplo, puede encargarse de la organización de las Asambleas de Accionistas y asegurar el registro de los Accionistas y la participación de todos los directores en la misma; asistir en la producción de reportes anuales y de sustentabilidad; guiar al Directorio en el desarrollo e implementación de planes de involucramiento con partes interesadas; entre otros.*

*La Secretaría Corporativa deberá reportar y ser responsable frente al Directorio por sus funciones y mantener una línea de comunicación fluida con la gerencia.*

*Por la naturaleza legal que requieren algunas de sus funciones, muchas veces las compañías combinan el rol de Secretaría Corporativa con el de quien lidera el departamento de legales. En ese caso, deberá asegurarse la inexistencia de conflicto entre funciones, de manera tal que el Directorio continúe recibiendo asesoramiento y consejo imparcial e independiente.*

<sup>12</sup> Publicado en la página web de la compañía.

En cuanto a la autoevaluación del Directorio, la Secretaría Corporativa ha llevado adelante, junto con el Presidente del Directorio, la implementación durante 2019 del proceso de autoevaluación del Directorio (ver Práctica 7).

En relación con la capacitación del Directorio, desde la Secretaría Corporativa se evalúa periódicamente cuáles son los temas que contribuyen a la formación y capacitación de los miembros del Directorio, organizando en consecuencia su implementación a lo largo del año, ya sea a través de capacitaciones con especialistas externos como internos.

Respecto de la organización de las Asambleas, la Secretaría Corporativa está a cargo de la coordinación y cumplimiento del cronograma de actos necesarios para llevar adelante el acto asambleario junto al Presidente, reuniendo toda la información necesaria para ello, así como también, poniendo a través de la Autopista de Información Financiera de la CNV, la página web de la Compañía, y de la SEC, toda la información legalmente relevante para los accionistas.

Finalmente, desde la Secretaría Corporativa se brinda apoyo al Presidente en relación a las distintas iniciativas que se consideran relevantes en cuanto a mejores prácticas de gobierno corporativo, como por ejemplo la Iniciativa EITI que promueve la transparencia (ver Práctica 2), participando de las reuniones del Grupo Multipartícipe, en representación de la Sociedad junto con la responsable de la Gerencia de Sustentabilidad de YPF.

***Práctica 10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.<sup>13</sup>***

---

<sup>13</sup> **ORIENTACION:** La selección, desarrollo y retención del liderazgo ideal para la compañía es una de las principales responsabilidades del Directorio. El Presidente del Directorio, como líder del órgano, deberá asegurar que todos sus miembros estén involucrados en el desarrollo y formalización de un plan de sucesión para el gerente general, y que este sea un proceso colaborativo con toda la gerencia. El gerente general de una compañía cumple un rol fundamental en la dirección de la misma y es el encargado de la administración y supervisión diaria de todos los niveles gerenciales y operativos.

La ausencia prolongada o repentina de un gerente general que guíe a la compañía, puede generar un vacío de poder y autoridad que cause graves daños tanto financieros, reputacionales como operativos. Los Directorios muchas veces se encuentran sin preparación frente a escenarios de cambio en la gerencia general ya sea por la muerte del gerente titular, ofertas inesperadas de trabajo, o simplemente porque el desempeño del gerente no es el deseado, por nombrar algunos casos. Más aún, la reticencia del Directorio a administrar la competencia entre posibles candidatos internos puede resultar en la pérdida de otros valiosos talentos y puestos críticos dentro del organigrama corporativo. Por lo tanto, frente a la posibilidad de generarse una vacancia por cualquier razón, deberá existir un proceso de sucesión adaptado a la actual visión y estrategia de negocio de la compañía.

El Directorio debe velar por la identificación de candidatos potenciales, evaluar sus capacidades y carencias, potenciar su compromiso continuo y reconocer cuándo es momento de un cambio en la administración de la compañía. El Directorio puede delegar estas funciones en alguno de sus Comités con apoyo del área de recursos humanos de la compañía. El plan de sucesión del gerente general tiene que ser formal y tener por objetivo establecer un sistema continuo de búsqueda para encontrar al líder adecuado para el momento de la compañía. Por su parte, el gerente general es quien atrae y desarrolla futuros administradores generando una institución rica en talentos, mientras que el Directorio deberá ser quien mantiene para esos candidatos una línea de acceso abierta a los puestos altos de gerencia.

Más allá de los casos imprevistos de vacancia en la gerencia general, el Directorio deberá tomar la evaluación del desempeño del gerente general como una herramienta indispensable para el desarrollo de un buen plan de sucesión (Práctica 3).

Una situación especial se presenta cuando la posición del gerente general está unificada en la misma persona que desempeña el rol de Presidente del Directorio. Este escenario puede ser beneficioso dado que la persona que cumpla dicho rol tendrá mejor conocimiento de la operación del día a día de la compañía y estará mejor posicionada para identificar problemas y brindar soluciones de forma más rápida y eficiente. Sin embargo, pueden existir potenciales conflictos de interés en materia de supervisión y sucesión. Por ello, más allá de que los roles mencionados estén unificados en una misma persona o no, es importante que las funciones y responsabilidades del Presidente y del gerente general estén claramente definidas y sean divulgadas a todos los inversores (por ejemplo a través de la identificación de las funciones en el reglamento de Directorio – Práctica 5). Además, el Directorio será quien mantenga la responsabilidad de supervisión y de asegurar la elaboración y cumplimiento del plan de sucesión.

La supervisión de los planes de sucesión de gerentes de primera línea, incluyendo al CEO, es llevada a cabo por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones y la Vicepresidencia de Recursos Humanos en base a los requerimientos del puesto de que se trate.

Asimismo, respecto a la designación de los gerentes de primera línea, es facultad del Directorio efectuar los respectivos nombramientos (remitimos a lo descripto en la Práctica 12).

Por otra parte, como fuera referido, las funciones de Presidente del Directorio y Gerente General (CEO) se encuentran separadas de conformidad con lo previsto en el Estatuto de la Sociedad, en virtud de su última reforma por la Asamblea General anual de Accionistas de 2016, en línea con las recomendaciones de la OCDE.

### C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

#### Principios

- IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.
- X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

**Práctica 11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.<sup>14</sup>**

La Asamblea de Accionistas designa a los directores, los cuales informan su carácter de independientes o no independientes de acuerdo con lo requerido por la Ley 26.831 y las Normas de la CNV.

Actualmente YPF tiene doce (12) directores titulares -de los cuales diez (11) revisten la condición de independientes- y ocho (8) directores suplentes, de los cuales tres (3) revisten la condición de independientes y cinco (5) revisten la condición de no independientes, siendo cinco (5) de ellos empleados. Esta cantidad de directores se ha considerado adecuada y acorde con la envergadura de la Sociedad y su designación se realizó dentro de los límites establecidos en el Estatuto Social y la LGS.

Cabe aclarar que de acuerdo con nuestro Estatuto Social, el Estado Nacional, único tenedor de acciones Clase A, tiene derecho a designar un director titular y un director suplente.

<sup>14</sup> *ORIENTACION: El Directorio al pensar en su composición para sugerir nombres de posibles candidatos a la Asamblea deberá buscar un balance entre miembros ejecutivos, no ejecutivos e independientes que permita combinar objetividad y conocimiento del negocio para beneficio del proceso de toma de decisiones. Las compañías se benefician de estructuras y prácticas que permiten proveer un liderazgo en el Directorio distinto de la administración diaria, más aún teniendo en consideración que los miembros de la gerencia estarán siempre disponibles para que se les solicite su participación en las reuniones de Directorio y para que den su opinión sobre las áreas en las que trabajan o se especializan. Si bien el tema de la independencia de los miembros del Directorio se encuentra altamente regulado, es importante destacar que el rol del director independiente es el mismo que el de cualquier otro director, y que su función no se limita a ser miembro del Comité de Auditoría en el caso que se lo haya designado para esa labor. La presencia de directores independientes es importante también en compañías que solo han tomado deuda en el mercado de capitales. Así como cualquier otro director, que debe intentar mantener un juicio objetivo con respecto a la administración, el director independiente tiene la obligación de mantener su independencia no sólo según la definición del regulador, sino también en todos los aspectos que puedan afectar su juicio independiente y objetivo (como la amistad, por ejemplo). Esto es una pieza clave para encontrar un balance entre los diferentes intereses que afectan a la compañía (por ejemplo, el interés de los bonistas), monitorear el desempeño de la gerencia y prevenir los conflictos de interés.*

La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes del Directorio, según define la normativa de la CNV guarda relación con la estructura de capital de la Emisora dado que, de los 12 miembros titulares del Directorio, 11 de ellos revisten el carácter de independiente, representando un 91,67% de la totalidad de los miembros titulares de dicho órgano.

Si bien durante el año en curso, los accionistas no acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Directorio; tal como se informa en el punto anterior, la Asamblea de Accionistas designa a los directores independientes o no independientes de acuerdo con la Ley 26.831 y Normas de CNV. En la actualidad, un 91,67% de la totalidad de los miembros titulares del Directorio revisten el carácter de independiente, de acuerdo a las designaciones de autoridades realizadas en la Asamblea General de Accionistas del 26 de abril de 2019.

La independencia de los miembros del Directorio no fue cuestionada durante el transcurso del año.

Asimismo, diversos miembros del Directorio juzgaron pertinente su abstención de votar resoluciones de ese órgano, ante la eventualidad de encontrarse alcanzados por la resolución sometida a consideración.

***Práctica 12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.<sup>15</sup>***

La Compañía cuenta con un Comité de Nombramientos y Remuneraciones que está integrado actualmente por tres (3) miembros titulares del Directorio, los cuales revisten la condición de independientes, incluyendo su Presidente. Tiene a su cargo establecer las políticas para el reclutamiento y retención de Directivos de primera línea, de forma tal de contribuir a la competitividad de la Compañía en el mercado; recomendar y/o aprobar las condiciones de los contratos de empleo del personal Directivo de la empresa, los programas de retiro y desvinculación y demás cuestiones vinculadas con sus compensaciones y efectuar los análisis y estudios que le encomiende el Directorio con relación a la selección, retención y retribución del personal ejecutivo. El Comité se reúne con una frecuencia no menor a cuatro (4) veces por año y toda vez que fuera necesario a iniciativa de cualquiera de sus miembros.

Asimismo, en cuanto al nombramiento de personas idóneas para ocupar los cargos de directores del Directorio, si bien éste puede realizar recomendaciones a la Asamblea, según lo previsto por el Estatuto Social, dicha designación se encuentra a cargo de la Asamblea de Accionistas de conformidad con la normativa vigente (ver Práctica 2).

El Directorio tiene la facultad de designar a los Vicepresidentes o gerentes de primera línea conforme lo establecido por el Estatuto, según la propuesta realizada por el CEO y considerando la recomendación del Comité de Nombramientos y Remuneraciones y de la Vicepresidencia de Recursos Humanos.

***Práctica 13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.<sup>16</sup>***

---

<sup>15</sup> ORIENTACION: La Asamblea es quien designa a los miembros del Directorio. No obstante, el Directorio podrá brindar su opinión no vinculante con respecto al perfil de los candidatos a ocupar puestos en el Directorio. El Directorio deberá garantizar que las decisiones en cuanto a la nominación y selección de los miembros del Directorio sean realizadas de forma objetiva y sin sujeciones de índole personal para con los miembros de la gerencia o sus futuros compañeros en el Directorio. Por ello, la composición del Comité de Nominaciones, que asistirá al Directorio en esta tarea, exige un liderazgo que promueva su mejor funcionamiento, objetividad e independencia.

<sup>16</sup>ORIENTACION: La composición del Directorio es un elemento clave del buen gobierno societario. Una buena composición está definida por la combinación de experiencias y capacidades que todos los miembros del Directorio aportan. Siempre y cuando ellas estén alineadas a la necesidad de la compañía y sean relevantes al negocio y su estrategia. El Directorio es el

La Sociedad considera que la composición del Directorio de YPF expresa la diversidad de experiencias y capacidades necesarias para gestionar la Compañía.

Ello se desprende de los curriculum vitae de los miembros del Directorio que están disponibles en la página web de la Emisora, en la sección “Todo sobre YPF – Autoridades”.

En cuanto a diversidad de género, el Directorio actualmente está compuesto por dos mujeres, de un total de 12 miembros del Directorio. Actualmente, también es un requisito del panel de Gobierno Corporativo de ByMA - al que YPF pertenece- que el órgano de administración de la emisora deberá estar conformado por personas de ambos géneros.

YPF es una compañía que representa diferentes y numerosas ideas, experiencias y contextos, y está comprometida con respetar y valorar la contribución de cada uno de sus empleados.

Creemos que nuestro compromiso de promover la inclusión, la equidad de género y la igualdad de oportunidades para impulsar la diversidad y la integración para nuestra gente, además de crear una fuerza de trabajo más representativa construyen una empresa más exitosa y rentable, genera un impacto positivo en todos aquellos con los que interactuamos y contribuye a una sociedad más inclusiva.

Desde 2017 el Comité de Diversidad de YPF conformado por un equipo multidisciplinario que representa las principales áreas transversales de la Compañía tiene como misión promover una cultura de igualdad de género en YPF.

Somos una de las cinco empresas líderes que impulsan la Iniciativa de Paridad de Género del Gobierno Nacional con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Foro Económico Mundial (WEF). En este contexto, en 2019, realizamos el autodiagnóstico Referencial de Gestión de la Calidad Ocupacional con el objetivo de calificar para obtener la Certificación IRAM para la Igualdad de Género.

Contamos con un plan de acción a cinco años que contempla proyectos, que promueven y cuidan la diversidad, la equidad de género y la inclusión, para nuestra gente y para nuestros clientes y proveedores. Con el objetivo de naturalizar procesos y acciones proyectamos de forma gradual ampliar y profundizar el alcance del plan: 2018 Iniciar; 2019 Concientizar; 2020 Extender; 2021 Cambiar; 2022 Naturalizar.

---

*órgano mejor posicionado para determinar por sí mismo cuáles son esas experiencias y capacidades y su mejor combinación a medida que la compañía enfrenta diferentes desafíos.*

*El Directorio deberá activamente propiciar la conformación de un Directorio diverso, teniendo en consideración la diversidad de género, origen geográfico, edad, perfil étnico y experiencia profesional. La diversidad revela particularidades críticas que muchas veces faltan en grupos homogéneos donde generalmente existe el “pensamiento de grupo”, por ejemplo, la habilidad de liderar cambios, de utilizar diferentes inteligencias emocionales, o la voluntad de aprender sobre nuevas tendencias.*

*En cuanto a diversidad de género, resulta de especial relevancia que la Compañía no solo considere la composición del Directorio sino la equidad en la remuneración de sus miembros y también la posibilidad de que mujeres tengan acceso a puestos de liderazgo en el Directorio, tales como la Presidencia del órgano o algunos de sus comités. La transparencia y divulgación en materia de diversidad en el Directorio es un elemento importante para los inversores y muestra la profesionalización del órgano (Práctica 25).*

*La diversidad de género en el Directorio expande la base de talentos disponibles para poder mantener actualizado y profesionalizado su funcionamiento. La diversidad y una cultura de inclusión potencian el análisis, discusión y procesos de toma de decisiones (frente a cuestionamientos y propuestas heterogéneas), la atracción de talentos (Práctica 3), el desarrollo de una estrategia (Práctica 2), el gobierno del riesgo (Práctica 17) y la supervisión de la gerencia (Práctica 3). El Comité de Nominaciones podrá desarrollar una matriz que detalle las capacidades y experiencias de todos los miembros del Directorio actuales e identifique las debilidades y carencias con respecto a las necesidades del negocio, sus riesgos y la estrategia. Ello servirá como puntapié para tener un plan de sucesión de directores profesional e independiente. El Comité de Nominaciones deberá proponer al Directorio los candidatos a ocupar las vacantes, dar una opinión fundada sobre ellos, definir las cualificaciones que deberán reunir para ocupar cada asiento (por ejemplo, si es parte de un comité) y redactar los procedimientos para la nominación de nuevos miembros.*

Avanzamos en 2019 con el foco en concientizar. Esto implicó profundizar sobre el camino recorrido, avanzar sobre nuevas iniciativas y ampliar la perspectiva y el alcance sobre tres grandes ejes:

### **Equidad de género**

Remover las barreras al ingreso, a la participación, al ascenso, a la remuneración y al reconocimiento que impiden la equidad y la igualdad de oportunidades.

### **Diversidad**

Promover la igualdad de oportunidades en YPF, en su cadena de valor y en las empresas participadas. Ser referentes para la comunidad y los clientes.

### **Inclusión**

Promover el compromiso, la innovación y la resiliencia a través del sentido de pertenencia.

Diversidad es un valor estratégico en nuestros Reportes de Sustentabilidad. Este año publicamos como anexo el primer Reporte de Diversidad de YPF con los resultados de 2018.

La equidad de género y la diversidad son valores de nuestro Código de ética y conducta. Contamos con dos políticas anexas al Código: Política de Diversidad e Inclusión, Política de lugar de trabajo libre de maltrato y acoso y un Manual de comportamiento.

Iniciamos 2019 declarando el apoyo a los Principios para el empoderamiento de las mujeres (WEPs, Women's Empowerment Principles) de UN Women y United Nations Global Compact.

Para acercarnos al hito de alcanzar un 25% de mujeres en posiciones de liderazgo en 2025 incorporamos en los objetivos de compañía una meta de participación de mujeres en posiciones de liderazgo, ingreso de nuevos profesionales y pasantías. Y una meta de inclusión de mujeres en las ternas de ingresos a posiciones de liderazgo y previas a liderazgo (coordinaciones y jefaturas).

Monitoreamos 18 indicadores que permiten evaluar los posibles obstáculos al ingreso, a la participación, al ascenso, a la remuneración y al reconocimiento de las mujeres en YPF.

Realizamos talleres de sesgos inconscientes para distintos grupos de interés y talleres de cultura de inclusión. Continuamos con el ciclo 2019 de charlas abiertas inspiradoras acerca de género, innovación, sesgos, diversidad e inclusión. Se incluyeron módulos acerca de diversidad y equidad de género en los programas de liderazgo de la Compañía.

En el marco de la Carrera Sindical de YPF se desarrolló un módulo acerca de diversidad y equidad de género y referentes de AMJA facilitaron una capacitación de sensibilización en género, violencia doméstica y trata de personas.

Se lanzó una campaña de comunicación protagonizada por colaboradoras y colaboradores de YPF y sus familias y una campaña de comunicación interna acerca de conductas inapropiadas. También participamos como sponsors de la Campaña del Consejo Publicitario Argentino sobre estereotipos de género.

Iniciamos el programa de Liderazgo LIFE con foco en liderazgo femenino y el Taller de autodesarrollo: Mujeres protagonistas. Como resultado del programa piloto de mentoring interno para 22 Mentees, del 73% de participantes mujeres el 38% tuvo un crecimiento de posición durante el programa.

Respecto al plan de sucesión, el Estatuto Social prevé que cada clase de acciones designará un número de directores suplentes igual o menor al de titulares que le corresponda designar. Los directores suplentes llenarán las vacantes que se produzcan dentro de su respectiva clase en el orden de su designación cuando tal vacante se produzca, sea por ausencia, renuncia, licencia, incapacidad, inhabilidad o fallecimiento, previa aceptación por el directorio de la causal de sustitución cuando ésta sea temporaria. Asimismo, los síndicos podrán designar directores, en caso de vacancia, cuyo mandato se extenderá hasta la elección de nuevos directores por la asamblea. Corresponderá al síndico designado por las acciones clase A nombrar a un director por la clase A y a



los síndicos designados por las acciones clase D nombrar a los directores por esa clase. Respecto a la designación de los gerentes de primera línea, es facultad del Directorio efectuar los respectivos nombramientos.

Asimismo, en cuanto al nombramiento de personas idóneas para ocupar los cargos de directores del Directorio, si bien éste puede realizar recomendaciones a la Asamblea, de acuerdo a lo detallado en la Práctica 2, y según lo previsto por el Estatuto Social, dicha designación se encuentra a cargo de la Asamblea de Accionistas de conformidad con la normativa vigente.

**Práctica 14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.<sup>17</sup>**

La Secretaría Corporativa de la Compañía (o Secretaría del Directorio) coordina el proceso de orientación de los directores nuevos y los miembros estén informados sobre los aspectos relevantes de la Compañía y de su organización interna. Algunas medidas que se toman para dar la orientación referida, son la capacitación a los directores sobre sus responsabilidades, sobre las características propias de YPF, visitas a las locaciones operativas, entrevistas con personal ejecutivo y otros directores, así como también el envío de documentación necesaria para su participación en las reuniones del Directorio.

## D) REMUNERACIÓN

### Principios

- XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia - liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

**Práctica 15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.<sup>18</sup>**

<sup>17</sup> ORIENTACION: Los nuevos directores que se incorporen necesitarán información y preparación previa a su incorporación. Establecer un programa de orientación es beneficioso, para garantizar que todos los miembros estén informados sobre los aspectos relevantes de la compañía y de sus órganos de gobierno. Un programa de orientación sirve también para presentar el nuevo director a sus pares y explicar cómo opera el Directorio. Busca crear entendimiento, confianza y credibilidad antes de que el nuevo miembro inicie su participación en las reuniones.

La Secretaría Corporativa deberá coordinar el proceso y utilizar diferentes métodos para informar al nuevo director y presentarlo a sus pares y a la gerencia. Ambos objetivos son de vital importancia sobre todo cuando se incorpora un director no ejecutivo. Se pueden utilizar, entre otras herramientas, visitas a las oficinas y plantas operativas, entrevistas con personal clave y otros directores, y envío de documentación con anticipación a la primera reunión.

<sup>18</sup> ORIENTACION: El Directorio deberá garantizar que las decisiones en materia de remuneraciones sean tomadas de forma objetiva, independiente y considerando la equidad de género.

Los miembros del Comité de Remuneraciones deberán poder ejercer un juicio objetivo y tener la capacidad e integridad para hacer preguntas difíciles, imponer y adherirse a límites, y ser un generador de cambios cuando las prácticas actuales no sean positivas. El Comité de Remuneraciones deberá cumplir como mínimo con las siguientes funciones:

- (i) supervisar que la remuneración de los miembros del Directorio y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo;
- (ii) revisar la posición competitiva de las políticas, y prácticas de remuneración de la compañía, es decir, realizar una comparación de las prácticas de la compañía con respecto a otros participantes del mercado, y recomendar o no cambios,
- (iii) informar las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Directorio y gerentes de primera línea de la compañía;
- (iv) dar cuenta regularmente al Directorio y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones; y asegurar que el Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea de Accionistas que aprueba las remuneraciones explique la política de la compañía con respecto a la retribución de los miembros del Directorio y gerentes de primera línea.

La Sociedad cuenta con un Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Directorio responsable de decisiones en materia de compensaciones y designaciones sobre las posiciones de Gerente General (CEO) de la Compañía y su primer nivel de reporte, incluyendo las de Auditor Interno, Auditor de Reservas y Chief Compliance Officer, y a aquellos Directores del Directorio con funciones ejecutivas en la Sociedad, debiendo someter las decisiones a la aprobación del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora y/o Asamblea de Accionistas de la Sociedad, si así fuera requerido por las normas aplicables.

En tal sentido, el Directorio tiene la facultad de designar a los Vicepresidentes o gerentes de primera línea conforme lo establecido por el Estatuto social y el art. 270 de la LGS, de acuerdo al cargo que desempeñen, según la propuesta realizada por el CEO y considerando la recomendación del Comité de Nombramientos y Remuneraciones y de la Vicepresidencia de Recursos Humanos. Dichos ejecutivos responden ante la sociedad y terceros por el desempeño en sus cargos en la misma extensión y forma que los directores, según lo previsto por la LGS.

El Comité tiene a su cargo establecer las políticas para el reclutamiento y retención de gerentes de primera línea, de forma tal de contribuir a la competitividad de la Compañía en el mercado; recomendar y/o aprobar las condiciones de los contratos de empleo del personal Directivo de la empresa, los programas de retiro y desvinculación y demás cuestiones vinculadas con sus compensaciones y efectuar los análisis y estudios que le encomiende el Directorio con relación a la selección, retención y retribución del personal Directivo.

En tal sentido, el Comité revisa anualmente la posición competitiva salarial de la Compañía, y en particular lo aplicable al CEO, a los Gerentes de primera línea, y a los Directores a través de informes de benchmarking provistos por reconocidas consultoras del mercado.

El Comité está integrado por cuatro (4) miembros titulares del Directorio, los cuales revisten la condición de independientes, incluyendo su Presidente, y se reúne con una frecuencia no menor a cuatro (4) veces por año y toda vez que fuera necesario a iniciativa de cualquiera de sus miembros.

Asimismo, en cuanto al nombramiento de personas idóneas para ocupar los cargos de miembros del Directorio, si bien éste puede realizar recomendaciones a la Asamblea, según lo previsto por el Estatuto Social, dicha designación se encuentra a cargo de la Asamblea de Accionistas de conformidad con la normativa vigente.

***Práctica 16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.<sup>19</sup>***

---

<sup>19</sup> *ORIENTACION: Una de las responsabilidades del Directorio es la de asegurar que la administración a cargo de la compañía sea lo suficientemente competente y posea los valores de ética e integridad necesarios para desarrollar e implementar una estrategia a largo plazo ganadora.*

*La remuneración del gerente general -y en algunos casos de otras posiciones clave de la gerencia- deberá ser determinada a la luz de una política que funde su enfoque en el desempeño conforme a la estrategia y sus indicadores de éxito (y no solamente, por ejemplo, en el precio de la acción). Deberá además ayudar a generar los incentivos necesarios para enmarcar las acciones de la gerencia dentro del rango de apetito de riesgo aprobado por el Directorio (práctica 17).*

*Si bien los gerentes deben presentar resultados a corto plazo, es importante que la remuneración premie el alcance de metas a largo plazo, a través de un sistema de remuneración variable.*

*La política de remuneración servirá como elemento de atracción y retención de talentos, por lo que deberá ser clara y comunicable, establecer una planificación vinculada al desempeño personal y corporativo, y ser equitativa tanto en el ámbito interno (donde todos los empleados se benefician o perjudican dependiendo del desempeño) como externo (donde el desempeño se compara con el de compañías similares).*

*La política deberá además establecer la remuneración de los miembros del Directorio, en especial la de los no ejecutivos o la de los independientes.*

*Aunque existe un conflicto de interés inherente en el hecho de que el mismo Directorio sea quien determina su propia remuneración, definitivamente no se puede dejar tal definición en manos de la gerencia a la cual el Directorio supervisa y remunera.*

*El Directorio deberá elevar una propuesta de su propia remuneración, que luego será determinada y aprobada de acuerdo a los procedimientos establecidos por ley.*

*La política en base a la cual se desarrolla esa propuesta deberá tomar en consideración el desempeño de la compañía y criterios objetivos como el número de asistencias a reuniones o los roles y funciones específicos asignados a cada director,*

El Directorio cuenta con un Comité de Nombramientos y Remuneraciones el que, según su reglamento publicado en la página web de la Sociedad<sup>20</sup>:

- asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración;
- propone para la aprobación del Directorio, los montos de honorarios, mecanismos de actualización y vigencia de los mismos para el Presidente del Directorio, Directores y Síndicos.
- revisa anualmente la equidad interna y la competitividad externa de la compensación total del Gerente General y su primer nivel de reporte incluyendo las de Auditor Interno y Auditor de Reservas y Chief Compliance Officer. Emite reportes al Directorio sobre su actuación.

El Comité de Nombramientos y Remuneraciones puede contar con el asesoramiento externo de especialistas reconocidos por su idoneidad y experiencia en temas de recursos humanos. Asimismo, las condiciones de contratación acordadas por el Comité cuentan con el respaldo externo de consultoras reconocidas en el mercado en materia de compensaciones para la alta dirección y su ejecución dentro de los límites fijados por la Asamblea es validada mediante la intervención de auditores externos e independientes de reconocido prestigio, mecanismos estos que tienen por objeto garantizar la objetividad y transparencia de la actuación del Comité.

En tal sentido, el Comité revisa y aprueba los objetivos anuales de la Compañía que constituyen la base para la determinación de los bonos anuales a ser percibidos por el personal de la Compañía, incluyendo CEO y Gerentes de primera línea, así como también aprueba anualmente los criterios de definición y asignación del bono de largo plazo a personal clave.

La Sociedad entiende que resulta conveniente que el Comité de Nombramientos y Remuneraciones trabaje activamente con los gerentes de primera línea, a fin de facilitar un involucramiento activo del Comité en cuestiones atinentes a la planificación y gestión de recursos humanos al interior de la empresa, que se entienden relevantes en un contexto de revisión de los principales lineamientos corporativos en la materia.

Las decisiones del Comité no son vinculantes para la Asamblea General de Accionistas, sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.

Sin perjuicio de lo expuesto, el Directorio mantiene su capacidad de control y el deber de someter a la aprobación de la asamblea anual de accionistas las remuneraciones que por todo concepto correspondan a los miembros del directorio, según lo previsto por el Estatuto y la LGS.

En ese sentido, dichas remuneraciones son fijadas por la Asamblea de Accionistas de acuerdo a los resultados económicos y financieros del ejercicio en consideración y conforme las pautas legales objetivas y límites fijados por el artículo 261 de la LGS y el Capítulo III Título II de las Normas CNV.

Finalmente, la Sociedad cumple con la presentación de información sobre remuneraciones de los directores prevista en las Normas de la CNV referidas.

---

*como por ejemplo la presidencia de un comité. En ese caso, quien forma parte de un comité debería supuestamente recibir mayor remuneración que un miembro que no es parte de ninguno.*

*Por otro lado, la evaluación del Directorio no debería ser utilizada para determinar la remuneración individual de los directores (Práctica 7) dado que podría conllevar a que los directores tengan un conflicto de interés al momento de evaluarse.*

20

<https://www.ypf.com/inversoresaccionistas/Documents/Reglamento%20Comité%20de%20Nombramientos%20y%20Remuneraciones.pdf>

## E) AMBIENTE DE CONTROL

### Principios

- XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.
- XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.
- XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.
- XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.
- XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

**Práctica 17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.<sup>21</sup>**

<sup>21</sup> ORIENTACION: El sistema integral de riesgos es el resultado del “Gobierno de Riesgos”, la mejora continua de procesos para vigilar las actividades de gestión de riesgos. Los riesgos incluyen riesgos financieros y no financieros, tales como riesgos medioambientales, sociales, tecnológicos y reputacionales, entre otros. El Directorio deberá alentar a la gerencia a tomar riesgos prudentes para generar un rendimiento corporativo sostenible y que genere valor. Asimismo, deberá supervisar que la estrategia de la compañía esté alineada con las definiciones efectuadas en relación a la administración del riesgo del negocio. Ello incluye acordar la cantidad de riesgo que la compañía está dispuesta a aceptar o su “apetito de riesgo” y podrá hacerlo a través de la aprobación de una “declaración de apetito de riesgo”. No debe confundirse apetito con “tolerancia de riesgo”. El apetito es la cantidad de riesgo a tomar, mientras que la tolerancia es el nivel de variación que la compañía puede aceptar con respecto al apetito. La injerencia del Directorio en la estrategia de la compañía (Práctica 2) ofrece la oportunidad de tener un alto grado de conocimiento sobre los riesgos en los que la compañía se está embarcando. Ello le permitirá no solo establecer el apetito de riesgo sino también ejercer su responsabilidad de supervisión del sistema integral de riesgos, pudiendo contar con el apoyo de un comité dedicado al tema - generalmente llamado comité de riesgos- o de varios comités del Directorio, cada uno en su ámbito de acción. En ciertas ocasiones los comités no terminan supervisando todos los riesgos a los que se expone la compañía, por lo que su trabajo, igualmente útil, termina siendo en este caso de colector y analista de información. Por esto, el Directorio debe también involucrarse en el trabajo de identificar cómo los riesgos se interrelacionan entre ellos; asegurar que la gerencia haya implementado un sistema de gestión de riesgos eficaz y eficiente para los mismos; y garantizar la pertinencia de los recursos para ese sistema. La gerencia deberá trabajar de manera dinámica y constructiva con el Directorio en la identificación clasificación y priorización de los riesgos. Deberá acordar de antemano qué información requiere el Directorio -y en qué formato- para que este último pueda cuestionar los supuestos e hipótesis consideradas por la gerencia y alinear el riesgo con otros elementos claves como los recursos humanos, incentivos, el cumplimiento normativo o los controles.

La Compañía cuenta con un Comité de Riesgos y Sustentabilidad conformado a nivel de Directorio integrado por hasta 5 miembros titulares, para establecer los lineamientos de las políticas de gestión integral del riesgo empresarial, monitorear su adecuada implementación, impulsar las mejores prácticas en materia de Sustentabilidad, proponiendo objetivos transversales a la organización. Además, la Sociedad cuenta con una Política y Normativa Global de Gestión de Riesgos, alineada con las mejores prácticas mundiales en este tema.

La Gestión de Riesgos es un compromiso de la Alta Dirección y se encuentra definida como un proceso estructurado y continuo implementado en toda la organización para identificar, evaluar y tratar las amenazas que podrían afectar a las operaciones de la Sociedad. El enfoque es transversal y procura evaluar cómo los diferentes escenarios de riesgo podrían impactar en los principales objetivos de la Compañía. Los riesgos son clasificados siguiendo algunas tendencias internacionales en: riesgos de entorno, riesgos estratégicos, riesgos operativos y riesgos de cumplimiento.

En 2017 se creó la Gerencia de Gestión del Riesgo, dentro de la Vicepresidencia CFO con el fin de difundir e implementar las políticas de gestión integral de riesgos de la Sociedad. Dentro de sus objetivos principales se encuentra el de liderar el proceso de identificación de riesgos y la gestión integral de riesgos. Consolida el mapa integral de riesgos de la Compañía que se construye con la participación de todas las Unidades de Negocio y como parte de sus funciones interactúa con el Comité de Riesgos y Sustentabilidad.

Promover una cultura de gestión de riesgos sostenible en el tiempo para toda la organización es un compromiso de la Alta Dirección. Para ello, desde la Gerencia de Gestión del Riesgo se promueve la realización de Jornadas de Trabajo compartidas, Jornadas de Actualización y de Sensibilización. Como parte de este Programa, y enfocado en la Alta Dirección, se ha integrado en las Jornadas 2019 a las áreas de Gobierno Corporativo, Compliance y Sustentabilidad.

Por su parte, la Sociedad cumple con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incluyendo en sus Estados Financieros la información relativa a la administración del riesgo financiero.

El Directorio supervisa las políticas de control y gestión de riesgos a través del Comité de Auditoría, del Comité de Riesgos y Sustentabilidad y, de la Gerencia de Auditoría Interna.

Asimismo, dichas políticas de control y gestión de riesgos, son revisadas conforme con las mejores prácticas en la materia.

Asimismo, el Directorio de YPF ha analizado los riesgos, los planes de acción y la evolución de la ciberseguridad en la empresa, de acuerdo con el modelo de madurez de ciberseguridad adoptado por YPF.

En ese sentido, el Comité de Auditoría del Directorio supervisa las estrategias de mitigación de riesgos de la Compañía relacionadas con la ciberseguridad, entre otras funciones; y el Comité de Riesgos y Sustentabilidad monitorea los principales riesgos que son específicos de la Compañía y/o su actividad, incluidos los riesgos cibernéticos; y asegura que la Compañía implemente las acciones de mitigación correspondientes, entre otras funciones.

Durante 2019, continuamos desarrollando la organización de ciberseguridad de acuerdo a estándares internacionales y alineados con nuestra Estrategia Nacional de Seguridad Cibernética.

Asimismo, durante el año, se llevaron a cabo diferentes acciones de concientización y capacitación para los empleados de la Compañía, y gerentes de diversos niveles, entre otros. Además, se desarrollan acciones para la creación de conciencia interna sobre problemas de seguridad típicos como: phishing, ransomware, fuga de datos, etc.

Para mayor detalle, sugerimos consultar lo expuesto en nuestro 20F bajo el título "Board of Directors and Senior Management Roles in cybersecurity" y el Risk Factor "We could be subject to information technology system failures, network disruptions, and breaches in data security which could negatively affect our business, financial position, results of operations, and cash flows.", cuyo link copiamos a continuación:

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/904851/000119312519096821/d660305d20f.htm>

En relación con el sistema de control interno, YPF tiene desarrolladas diversas funciones y responsabilidades que, conjuntamente con los mecanismos de control diseñados e implantados, contribuyen a asegurar un grado de seguridad razonable en cuanto al adecuado cumplimiento de las leyes y disposiciones vigentes, la fiabilidad de la información financiera y la eficiencia y eficacia de las operaciones. Dispone de un mapa de riesgos de reporting financiero y una matriz de controles diseñada para su mitigación, que se actualiza anualmente.

En tal sentido, el sistema de Control Interno de reporte financiero de YPF es un proceso diseñado y efectuado por la Dirección y el personal de la organización para brindar seguridad razonable sobre la confiabilidad del reporte financiero y la preparación de los Estados Financieros de la Sociedad de acuerdo con NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), incluyendo las políticas y procedimientos que:

- Correspondan al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, reflejen de manera exacta y fiel las transacciones y disposición de activos de YPF y que los ingresos y desembolsos se están haciendo solamente de acuerdo con autorización de la administración y de los Directores de YPF.
- Provean seguridad razonable sobre el desglose de la información según lo requerido por las normas contables aplicables.
- Provean seguridad razonable sobre la prevención o detección oportuna de adquisiciones no autorizadas, uso o disposición de activos que podrían tener un efecto material en los Estados Contables.

Los elementos claves para el desarrollo del Sistema de Control Interno son:

- Identificación de riesgos y controles de reporte financiero.
- Evaluación de la evidencia sobre la efectividad de los controles.
- Evaluación de las deficiencias de control.

El enfoque en materia de control interno está basado en el principio de responsabilidad de las distintas Vicepresidencias por el manejo de riesgos y controles y la evaluación del funcionamiento del sistema por parte de la Gerencia de Auditoría Interna (comprende la tarea de evaluación objetiva de las evidencias para proporcionar una conclusión independiente respecto de un proceso, sistema u otro objeto de auditoría).

Por su parte, el Comité de Auditoría asiste, en el marco de sus funciones específicas, al Directorio en el monitoreo de: (1) los controles internos, gestión de riesgos y el cumplimiento de las normas internas y las leyes vigentes, (2) el proceso de emisión de los estados financieros, (3) la idoneidad e independencia del Auditor Externo y (4) el desempeño de la Auditoría Interna y Externa.

Con el soporte de la Vicepresidencia Financiera y considerando el trabajo realizado por nuestros auditores externos e internos, el Comité de Auditoría analiza los estados financieros consolidados anuales y trimestrales antes de ser presentados al Directorio.

Debido a que nuestras acciones se negocian en la New York Stock Exchange ("NYSE"), conforme a las leyes estadounidenses, debemos incluir nuestra información financiera anual en el Formulario 20F, que debe ser presentado ante la SEC. El Comité de Auditoría revisa dicho reporte antes de ser presentado a la SEC.

A fin de supervisar los sistemas internos de control financiero y asegurarse de que sean suficientes, adecuados y efectivos, el Comité de Auditoría supervisa el avance de la auditoría anual que tiene por objeto la evaluación de los controles en respuesta a los riesgos respecto de la fiabilidad e integridad de la información financiera y operativa, la eficacia y eficiencia de las operaciones y programas, la protección de activos, y el cumplimiento de leyes, regulaciones, políticas, procedimientos y contratos.

Durante cada ejercicio, el Comité de Auditoría recibe información de nuestra Gerencia de Auditoría Interna sobre los hechos más relevantes y las recomendaciones que surgen de su trabajo y el estado de las recomendaciones emitidas en ejercicios anteriores.

De acuerdo con los requisitos establecidos por el Artículo 404 de la Sarbanes-Oxley Act de los Estados Unidos, la Gerencia ha efectuado la evaluación de efectividad del sistema de control interno siguiendo los criterios

establecidos en el “Marco de Control Interno 2013” emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (“COSO”). Dicho proceso está supervisado por el Comité de Auditoría.

Estas regulaciones exigen la presentación, junto con el registro del Formulario 20F, de un informe que establece la responsabilidad de la Gerencia sobre el mantenimiento del sistema de control interno de reporte financiero y su evaluación anual, junto con un informe de nuestro auditor externo. Varios de nuestros departamentos se ocupan de esta actividad, incluyendo el departamento de auditoría interna. Nuestros auditores internos y externos informaron en la reunión de Comité de Auditoría del 4 de marzo de 2020 sobre las revisiones realizadas a la fecha respecto del sistema de control interno para la presentación de información financiera al 31 de diciembre de 2019.

El Comité de Auditoría mantiene una comunicación permanente con el auditor externo en las diferentes etapas de la auditoría, lo que le permite llevar a cabo un análisis detallado de los aspectos relevantes de la auditoría de los estados financieros y obtener información detallada sobre la planificación y los avances del trabajo.

Asimismo, el Comité de Auditoría evalúa los servicios prestados por nuestros auditores externos, determina si se cumple la condición de independencia de los mismos de acuerdo con lo requerido por las normas aplicables, y monitorea su desempeño a fin de asegurar que sea satisfactorio.

La Sociedad cumple con lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incluyendo en sus Estados Financieros la información relativa a la gestión de riesgos.

***Práctica 18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.<sup>22</sup>***

Auditoría Interna reporta directamente al Comité de Auditoría y cuenta con los recursos humanos y presupuestarios adecuados con relación al tamaño de la Sociedad y complejidad de sus negocios.

Antes del cierre de cada ejercicio, Auditoría Interna presenta al Comité de Auditoría para su aprobación el plan anual del año siguiente. El mismo es confeccionado en base a riesgos y contempla una determinada cantidad de horas asignadas para revisiones no planificadas. Trimestralmente, Auditoría Interna informa al Comité de Auditoría el grado de avance del cumplimiento del Plan de Auditoría y realiza una exposición de los temas más relevantes que hayan surgido de las revisiones efectuadas.

La función de Auditoría Interna se desarrolla teniendo en cuenta los requerimientos esenciales del Institute of Internal Auditors (IIA), y nuestras prácticas de auditoría están acordes a los principios y lineamientos establecidos por el IIA, dado que se siguen las mejores prácticas y estándares de la práctica profesional de la Auditoría Interna.

---

<sup>22</sup> *ORIENTACION: El Directorio deberá asegurar que la persona o departamento encargado de la función de auditoría interna cuente con los recursos, tiempo y conocimiento para poder constituir una tercera línea de defensa detrás de los controles internos (primera línea) y la gestión del riesgo y compliance (segunda línea). Para ello deberá contar con una línea de reporte directa al Comité de Auditoría y con recursos humanos y de presupuesto conforme al tamaño de la compañía y complejidad de sus negocios. Ello está fundamentado en la necesidad de contar con una auditoría interna objetiva e independiente de la gerencia ya que no es conveniente que sea parte o reporte directamente a quien se está auditando. El objetivo de la auditoría interna es agregar valor y mejorar las operaciones de una compañía, principalmente a través de la evaluación de los sistemas de control interno y los elementos de la gestión de riesgo.*

*La auditoría interna deberá presentar al Comité de Auditoría un plan anual de acción en base a riesgos para su aprobación por el Directorio. Adicionalmente, el plan deberá considerar auditorías no planeadas, de acuerdo a las necesidades que surjan en el transcurso del año.*

*El Directorio podrá aprobar un Reglamento de Auditoría Interna que establezca directrices para la función, defina la misión, el alcance del trabajo, autoridad y responsabilidades. El Reglamento de Auditoría deberá ser comunicado claramente a todos los niveles de la compañía y revisado periódicamente por el Comité de Auditoría cuando se identifiquen ineficiencias en el método de realizar las auditorías.*

Asimismo, las misiones y funciones de Auditoría Interna son comunicadas a toda la organización a través de la normativa que regula su actuación, la cual fue oportunamente considerada y aprobada por el Comité de Auditoría.

***Práctica 19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.<sup>23</sup>***

El equipo de Auditoría Interna de la Compañía posee adecuados conocimientos en materias financieras, empresariales y contables, contando con la autoridad necesaria para realizar sus tareas de manera efectiva, amplia e independiente. Se destaca que Auditoría Interna dispone, entre otras, de un área que tiene como función primordial la evaluación de posibles actos fraudulentos y cuenta con especialistas en materia de auditoría de sistemas. Cabe destacar, que -en caso de ser necesaria- existe comunicación directa con todos los empleados de la Compañía, incluyendo los niveles gerenciales, teniendo acceso a todos los registros, archivos e información necesaria para realizar adecuadamente sus tareas. Auditoría Interna cuenta con un presupuesto autónomo que le permite trasladarse a las distintas locaciones de la Compañía, participando de programas de capacitación continua en materias afines a su labor.

***Práctica 20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.<sup>24</sup>***

El Comité de Auditoría de YPF, previsto por la Ley 26.831 (antes por el Decreto 677/01) y las Normas CNV, fue creado el 6 de mayo de 2004 y se encuentra en actividad permanente, tal como se ha descrito en el apartado anterior.

---

<sup>23</sup> ORIENTACION: Quienes ejercen la función de auditoría deberán estar versados en materias financieras, empresariales y contables, y contar con la autoridad necesaria para realizar sus tareas de manera efectiva, amplia e independiente. Asimismo, será valorado positivamente que cuenten con conocimientos suficientes para evaluar el riesgo de fraude y la forma en que se gestiona, así como conocimientos de tecnología de la información. Deberá ser capaz de auditar por iniciativa propia a todos los niveles gerenciales y tener comunicación directa con todos los empleados, además de tener acceso a todos los registros, archivos e información que le sean necesarios para su trabajo.

Deberá contar con un presupuesto autónomo para poder trasladarse a las diferentes sedes corporativas sin necesidad previa de aprobación por la gerencia y participar de programas de capacitación continua en materias afines a su trabajo.

<sup>24</sup> ORIENTACION: El Comité de Auditoría es uno de los comités más importantes, ya que asegura la integridad y fiabilidad de los estados financieros de una compañía y la forma en que son auditados. El Comité de Auditoría asistirá al Directorio en su responsabilidad de supervisión, particularmente ayudándolo en la selección del auditor externo y la supervisión de los sistemas de control interno y la calidad de los reportes financieros. Por la importancia, de sus funciones, este deberá ser lo más objetivo e independiente posible y es recomendable que esté compuesto por un mínimo de tres directores y que al menos dos de ellos, incluido el Presidente del comité, sean directores independientes y no se incluya al gerente general como miembro del comité. Más aún, es recomendable evitar la participación de directores ejecutivos como miembros del comité ya que la gerencia misma es el objeto de la auditoría.

El Comité de Auditoría podrá siempre requerir la participación de la gerencia para discutir un asunto en concreto. El comité deberá tener además la mayoría de sus miembros con formación financiera y contable debido a la complejidad de los temas a tratar.

A los efectos de garantizar un buen funcionamiento, el comité contará con un reglamento interno que detalle su finalidad y funciones, entre las cuales se destacan: (i) opinar respecto de la propuesta del Directorio para la designación de los auditores externos y velar por su independencia (Práctica 21); (ii) supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable; (iii) supervisar la aplicación de las políticas en materia de divulgación de información sobre la gestión de riesgos de la sociedad; (iv) proporcionar al mercado información completa sobre operaciones donde existan conflictos de interés con integrantes de los órganos sociales o accionistas controlantes; (v) opinar sobre la razonabilidad de las propuestas de remuneración que formule el Directorio; (vi) opinar sobre las condiciones de emisión de acciones o valores convertibles en acciones, en caso de aumento de capital; (vii) verificar el cumplimiento de las normas de conducta que resulten aplicables; (viii) emitir opinión fundada respecto de operaciones con partes relacionadas y comunicarla a los mercados toda vez que en la compañía exista o pueda existir un supuesto de conflicto de interés (Práctica 20); (ix) revisar los planes de los auditores externos e internos y evaluar su desempeño y emitir una opinión al respecto en ocasión de la presentación y publicación de los estados financieros anuales.



La función primordial del Comité de Auditoría es la de servir de apoyo al Directorio en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económica-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.

Son facultades y deberes del Comité de Auditoría las previstas en la Ley 26.831 y la Normas CNV, y todas aquellas atribuciones y deberes que en el futuro se establezcan, especialmente las que le fije el Directorio de la Sociedad (ver también Práctica 5).

Entre las principales facultades y deberes se encuentran:

- a) Opinar respecto de la propuesta del directorio para la designación de los auditores externos a contratar por la Sociedad y velar por su independencia.
- b) Supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera, de reservas de hidrocarburos o de otros hechos significativos que sea presentada a la CNV y a las entidades que corresponda en cumplimiento del régimen informativo aplicable, o a otros organismos reguladores.
- c) Supervisar la aplicación de las políticas en materia de información sobre la gestión de riesgos de la Sociedad.
- d) Proporcionar al mercado información completa respecto de las operaciones en las cuales exista conflicto de intereses con integrantes de los órganos sociales o accionistas controlantes.
- e) Opinar sobre la razonabilidad de las propuestas de honorarios y de planes de opciones sobre acciones de los directores y administradores de la Sociedad que formule el órgano de administración.
- f) Opinar sobre el cumplimiento de las exigencias legales y sobre la razonabilidad de las condiciones de emisión de acciones o valores convertibles en acciones, en caso de aumento de capital con exclusión o limitación del derecho de preferencia.
- g) Verificar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con las conductas en los mercados de valores.
- h) Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal de la Sociedad y sus controladas, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Sociedad.
- i) Emitir opinión fundada respecto de operaciones con partes relacionadas en los casos establecidos por la Ley 26.831. Emitir opinión fundada y comunicarla a las entidades que corresponda conforme lo determine la CNV toda vez que en la Sociedad exista o pueda existir un supuesto de conflicto de intereses, según lo previsto en el art. 110 h) de la Ley 26.831.
- j) Los directores, miembros del órgano de fiscalización, gerentes y auditores externos estarán obligados, a requerimiento del Comité de Auditoría, a asistir a sus sesiones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que dispongan.
- k) Tendrá acceso a toda la información y documentación que estime necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones.
- l) Deberá revisar los planes de los auditores externos e internos y evaluar su desempeño, y emitir una opinión al respecto en ocasión de la presentación y publicación de los estados contables anuales.
- m) Emitir para su publicación con la frecuencia que determine, pero como mínimo en ocasión de la presentación y publicación de los estados contables anuales, un informe en el que dé cuenta del tratamiento dado durante el ejercicio a las cuestiones de su competencia previstas en la Ley 26.831.
- n) Dar a publicidad, en los plazos previstos en las Normas de la CNV, o inmediatamente después de producidas en ausencia de éstos, las opiniones previstas en los incisos a), d), e), f) y h) del artículo 110 de la Ley 26.831.
- o) Cumplir con todas aquellas obligaciones que le resulten impuestas por el estatuto, así como las leyes y los reglamentos aplicables a la emisora por su condición de tal o por la actividad que desarrolle. En particular, deberá dar estricto cumplimiento a la Sarbanes Oxley Act de los Estados Unidos de América, en cuanto le resulte aplicable a la sociedad por cotizar sus títulos valores en la NYSE.

El Presidente del Comité de Auditoría es designado por el Directorio de la Sociedad. Si bien no es requisito legal que la Presidencia del Comité de Auditoría corresponda en todo momento a un miembro independiente, en el caso de YPF, actualmente los tres miembros del Comité, es decir la totalidad, revisten la condición de independientes. Los integrantes del Comité de Auditoría pueden ser propuestos por cualquiera de los integrantes del Directorio.

**Práctica 21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.<sup>25</sup>**

La Sociedad aplica las Normas de la CNV y de la SEC sobre rotación de los Auditores Externos.

Asimismo, el Comité de Auditoría evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño del auditor externo y de los miembros del equipo de auditoría, informando sobre tal evaluación al Directorio, la cual también incluye la revisión de los honorarios del auditor externo. Tal revisión se comunica a través de la publicación del Informe Anual del Comité de Auditoría en la Autopista de Información Financiera de la CNV.

En el referido Informe Anual, el Comité de Auditoría describe las tareas realizadas durante el ejercicio, entre las que se encuentran la realización de reuniones periódicas con el auditor externo en las que el Comité recibe los reportes trimestrales correspondientes.

Por su parte, la Asamblea de Accionistas de YPF considera a su vez la designación de los auditores externos que se expedirán sobre los Estados financieros correspondientes al ejercicio de que se trate, así como también considera sus honorarios.

## F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

### Principios

- XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.
- XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

**Práctica 22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.<sup>26</sup>**

<sup>25</sup> ORIENTACION: El Comité de Auditoría tiene la obligación de opinar sobre la propuesta del Directorio para la designación del auditor externo. Además, deberá supervisar el desempeño del auditor externo, especialmente en cuanto a la calidad del servicio que presta. Para ello, más allá de sus obligaciones legales, deberá determinar una serie de indicadores objetivos (experiencia, capacitación continua, recursos dedicados y autoridad, enfoque basado en riesgos, revisión del control interno sobre los procesos significativos del negocio, profundidad de las pruebas de auditoría detalladas, utilización de herramientas tecnológicas, rotación de profesionales, etc.) que permitan evaluar el compromiso, eficiencia e independencia de la labor del auditor externo.

<sup>26</sup> ORIENTACION: La integridad, ética y un sentido del rol y responsabilidad de la compañía en la sociedad y la comunidad permiten construir las bases de una relación a largo plazo con empleados, clientes, proveedores, reguladores e inversores. El Directorio deberá entonces asegurar el desarrollo de una cultura de ética e integridad en todos los niveles de la compañía e intentar transmitirla a sus partes interesadas.

El Directorio juega un rol clave al supervisar continuamente la integridad y ética de la gerencia (Práctica 3), comunicar a la gerencia sobre la importancia y seriedad que se le otorgan a estos temas, definir los parámetros de la cultura y revisar los esfuerzos de la gerencia para su inculcación. Esta cultura deberá verse reflejada e incorporada en el marco de gobierno societario, las operaciones de la compañía y la estrategia. Por ejemplo, aclarar que cualquier falta o toma de riesgos

El Directorio, a través de la promoción de un Programa de Integridad, prevé el fortalecimiento de una cultura organizacional ética, transparente, sólida y sustentable. Durante el año 2019 se renovó el Código de Ética y Conducta de YPF S.A. como pilar fundamental del programa de cumplimiento estableciendo los estándares de la Compañía en materia de integridad, basados en valores éticos corporativos esenciales para el mantenimiento de un negocio económicamente viable y sustentable a largo plazo. El mismo establece valores éticos corporativos como: Actuar con integridad siendo el valor central que da vida a los otros valores, Creamos Valor, Priorizamos la seguridad, Nos comprometemos con la sustentabilidad, Nos enfocamos en el cliente y Valoramos la equidad de género y la Diversidad.

Su renovación se llevó a cabo mediante un proceso consensuado e integrador, con la participación de distintos referentes de la Compañía y el apoyo de la alta dirección. Su objetivo consistió en que todos los integrantes de YPF se sientan dueños del Código y lo apliquen a sus actividades diarias. Se trata de un Código permeable a todos los niveles de la organización, con un lenguaje cercano, afable y directo, pero no por ello menos riguroso. Al mismo tiempo, el Código se adaptó a la legislación vigente y a las mejores prácticas del mercado, incorporando nuevos conceptos, agregando guías y ejemplos. El Código de Ética y Conducta fue aprobado por el Directorio.

Su contenido contempla principios y normas que guían a los empleados y a aquellos terceros que desarrollan actividades con la Compañía o por nombre y cuenta de la misma. Destaca cuáles son las responsabilidades individuales y colectivas, lo que es aceptable y no aceptable dentro de la organización, expresando cómo se quieren vivir los valores y desarrollar las actividades. Es de aplicación para todos los que hacen YPF (colaboradores y directores de la Compañía) así como para sus subsidiarias, sus sociedades controladas, sus respectivos contratistas, subcontratistas, proveedores, consultores y demás “socios de negocios” y sus respectivos integrantes que lleven a cabo acciones con nuestra compañía en forma directa o por nombre y cuenta de la misma.

El mismo Código de Ética y Conducta establece un Programa de Terceros con una debida evaluación de riesgos de integridad. Asimismo, contiene diferentes políticas, procesos y normas refiriéndose a la tolerancia cero al soborno y a la corrupción, lineamientos sobre la interacción con el sector público y contribuciones políticas, procedimientos mediante los cuales se deben declarar los conflictos de interés tanto por parte de los empleados como por los miembros del directorio, políticas relativas a regalos, obsequios y hospitalidades, registros contables y reportes confiables, protección y uso razonable de los recursos de la Compañía, también en materia de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, en mantener un lugar de trabajo seguro y protegido, sobre la protección de datos y uso de herramientas y correo electrónico, respecto de la información privilegiada, seguridad y protección a la privacidad en el lugar de trabajo y de la privacidad de nuestros empleados y clientes, sobre publicidad responsable, el compromiso con la sustentabilidad, guías indicativas sobre la actitud de líder frente a la toma de decisiones ante un desafío ético y la fortaleza a través de la diversidad conjuntamente con

---

*imprudente no será tolerada. Más aún, se deberá aclarar que este tipo de conductas serán reportadas a las autoridades por la misma compañía. Estas son medidas que el Directorio deberá tomar con el objetivo de dar robustez a la cultura.*

*Inspirado en la cultura ética y de integridad, el Directorio deberá garantizar la existencia y monitorear la correcta implementación de un programa de integridad que prevenga el comportamiento legalmente riesgoso para poder predecirlo y cambiar los incentivos (por ejemplo, la remuneración) que llevan a ese comportamiento.*

*En materia de cumplimiento, la decisión o conducta puede ser usualmente determinada como que cumple o no cumple, mientras que en cuestiones de ética se involucra un nivel diferente de consideraciones y pensamiento. Pueden, por ejemplo, darse dilemas éticos donde la elección debe hacerse entre dos o más opciones, todas legales. Abordar esta situación exige la formulación de un marco de referencia en función del cual se puedan evaluar las distintas alternativas, como puede ser un Código de Ética y Conducta.*

*La gerencia deberá desarrollar e implementar un Código de Ética y Conducta que formalice y comunique los valores y normas internas de la compañía. Por su parte, el Directorio deberá supervisar el proceso de creación del Código, asegurando la consideración de expectativas de los grupos de interés y aprobarlo si refleja apropiadamente la cultura y valores de la compañía.*

*El contenido del Código deberá ser claro y entendible, y en lo posible deberá ser breve y con lenguaje directo que no requiera interpretación. Los temas que aborde variarán dependiendo de los riesgos, dimensión y capacidad económica de la empresa, así como las características de la compañía y el negocio en particular (por ejemplo, puede contener reglas y procedimientos específicos para recibir obsequios, hospitalidades y gastos, donaciones o lobby. Es importante que el código provea los procedimientos para denuncia, investigación y acción en caso de incumplimiento.*

prever un lugar de trabajo respetuoso y libre de acoso. Establece, asimismo, normas claras que guían a los empleados al hablar en nombre de la Compañía y en hacer un uso responsable de sus redes sociales y otros medios de comunicación.

Finalmente, el Código de Ética y Conducta detalla los medios disponibles tanto para empleados como para terceros a fin de que denuncien incumplimientos al Código de Ética y Conducta, la protección antirepresalias, cuál es la política de gestión e investigación de dichas denuncias y su resolución, las medidas aplicables en caso de incumplimientos y la constitución de un Comité de Ética juntamente con el rol del Compliance Officer.

***Práctica 23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.<sup>27</sup>***

El Directorio, con el objetivo de seguir creando conciencia sobre la ética y el cumplimiento en toda la organización, durante el mes de septiembre de 2018 designó a un Oficial de Ética y Cumplimiento con reporte al Comité de Auditoría de la Compañía. Durante el mes de diciembre de 2018, se presentó ante el Directorio el Programa de Integridad a desarrollarse durante el 2019, estructurado en diferentes fases relativas a: la matriz de riesgos de corrupción internos y externos, el procedimiento para la renovación código y conducta y determinadas políticas corporativas, un programa de capacitaciones presenciales y online, una evaluación de riesgos de terceros que desarrollan actividades con la Compañía o por cuenta y orden de la misma con clasificación en tres niveles de riesgo y la implementación de sus respectivas acciones de mitigación, la política de gestión e investigación de denuncias y los medios disponibles para realizar las mismas así como también los mecanismos para su resolución e implementación de medidas correctivas, y, un monitoreo de dicho programa mediante encuestas, evaluaciones, capacitaciones, evaluación de las denuncias recibidas y trazabilidad de las mismas.

El oficial de ética y cumplimiento comparece periódicamente ante el Directorio a los efectos de hacer una actualización respecto de los avances del Programa de Integridad, reportando de esta forma regularmente al mismo.

El Programa de Integridad aprobado por el Directorio fue comunicado mediante diferentes formas dentro y fuera de la organización, demostrando asimismo un claro apoyo de la alta dirección, a través de comunicaciones internas por medio de afiches, ploteos, mails, videos, diversas publicaciones y el desarrollo de un cronograma de capacitaciones. Así como también, el mismo se reflejó en la presencia de gerentes y directivos de la organización en diferentes eventos como ser capacitaciones, la difusión de su aceptación al Código de Ética y Conducta de la Compañía y otras comunicaciones a los empleados.

---

<sup>27</sup>ORIENTACION: El Directorio deberá estructurar y mantener actualizado un programa que apoye y fomente la cultura ética de la compañía y la integridad de quienes se relacionan con ella. Con base en los parámetros establecidos en el Código de Ética y Conducta, el programa proporciona elementos claves que guían a directores, gerentes y empleados en su accionar frente a potenciales o presentes problemas de cumplimiento y/o éticos. La gerencia, además de apoyar el programa, deberá designar un responsable interno que para ser efectivo tendrá que estar posicionado en un puesto alto en la gerencia, lo que le otorgará la autoridad, recursos y reconocimiento como para ser tomado en cuenta seriamente por el resto de los gerentes, los empleados y los directores. El responsable del programa deberá tener además acceso para reportar regularmente al Directorio.

Asimismo, se llevaron a cabo diferentes eventos con el fin de promover la cultura de integridad como el Primer Encuentro de Compliance Corporativo mediante el cual se promovió la creación de redes dentro y fuera de la organización a fin de compartir experiencias relativas a temas de ética e integridad. En dicho evento, con un claro apoyo de la dirección y la gerencia de la Compañía, participaron diferentes referentes de la organización.

Por su parte, se identifican los incumplimientos a nuestro Código de Ética y Conducta, a nuestras políticas internas y expectativas de integridad a través de nuestros canales de denuncias y auditorías periódicas. Lo mismo se sustenta en un compromiso por parte de la Compañía a mantener la confidencialidad de las denuncias recibidas, garantizando la seguridad, opción de anonimato y que no se aplique ningún tipo de represalia en el desarrollo de la relación laboral y/o contractual contra quienes utilicen los canales de denuncias de buena fe desarrollándose un Política Antirepresalias en dicho sentido.

Existen varios canales o medios disponibles para hacerse oír y presentar una denuncia:

- Presencial: tener una conversación con el superior o responsable del área, un representante de Recursos Humanos, de Auditoría Interna o del área de Compliance.
- Presentando una denuncia a través de la Línea Ética, por Internet, por teléfono o a través de un correo electrónico al Comité de Ética.

Con el objetivo de afianzar los canales de denuncia se desarrolló una campaña Speak Up (Alzá La Voz), a través de diversas publicaciones como afiches o posteos en nuestra red social interna.

Los canales de denuncias se encuentran bajo la supervisión del Comité de Ética de YPF, cuyas funciones son administrar el Código de Ética y Conducta, evaluar y establecer las acciones a seguir respecto a las situaciones declaradas.

Por su parte el Comité de Auditoría recibe directamente las denuncias relativas a temas de contabilidad, de auditoría y aspectos del control interno, a través de un acceso en la página web de la Compañía y en la intranet y de un e-mail, los cuales son monitoreados en forma constante, y en caso de recibir denuncias, las mismas son tratadas con la más estricta confidencialidad.

El sitio es: <https://ccau.ypf.com.ar/entrada.aspx>

Asimismo, según lo previsto en el Código de Ética y Conducta, las situaciones que se opongan al Código o que se refieran a conductas de integrantes del Directorio de la Sociedad, deberán ser reportadas al Comité de Auditoría de la Sociedad. Asimismo, también deberán ser reportadas en forma inmediata al Comité de Auditoría: i) toda situación que pueda tener efecto sobre las tareas de supervisión de la información financiera o de otros hechos significativos presentados a la CNV y a los mercados y ii) las denuncias relacionadas con el funcionamiento de los sistemas de control interno, administrativo –contable y auditoría de YPF.

***Práctica 24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.<sup>28</sup>***

---

<sup>28</sup> ORIENTACION: El Directorio deberá garantizar la existencia de mecanismos que identifiquen los conflictos de interés y permitan analizar el mejor curso de acción para evitar un impacto negativo por los mismos.

Las tres líneas de defensa que incluyen a los controles internos (Práctica 3), la gestión de riesgos y el cumplimiento (Prácticas 17 y 23) y la auditoría interna (Práctica 18), sirven como mecanismos en general para identificar y evitar los conflictos de interés perjudiciales, sin perjuicio de otros mecanismos específicos que se puedan utilizar (por ejemplo, el establecimiento de reglas para la utilización de información confidencial o privilegiada por parte del Directorio).

Además, estos mecanismos permiten que las compañías se muestren transparentes, generen confianza, agreguen valor y mejoren su reputación en el mercado. Los mecanismos podrán estar formalizados en el Código de Ética y Conducta (práctica 22).

En materia de conflictos de interés, además de cumplir con la normativa vigente, la Emisora tiene claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos en su relación con la Emisora o con personas relacionadas con la misma.

El Código de Ética y Conducta contiene diferentes medios para la identificación, el manejo y la resolución de eventuales conflictos de interés, reales y potenciales. A tal efecto, establece un procedimiento de declaración de conflictos de interés espontánea para los empleados, así como también prevé el proceder ante potenciales declaraciones de conflictos de interés por parte de los Directores de la organización.

Asimismo, a través de lo que se denomina Programa de Terceros se establecen mecanismos de identificación de potenciales conflictos de interés respecto de aquellos terceros que interactúan con la Compañía o por cuenta y orden de la misma, formalizándose mediante la presentación de un formulario de debida diligencia en el cual se solicita la identificación de accionistas, directores y miembros del tercero y se prevé la posibilidad de declarar potenciales conflictos de interés.

El Código de Ética y Conducta también establece lineamientos sobre cómo debe ser utilizada la información privilegiada por parte de los directores y empleados de la organización, contando con un Reglamento Interno de Conducta de YPF S.A. en el Mercado de Capitales a tales efectos.

Tanto el Código de Ética como su Reglamento se encuentran publicados en la web de la Compañía [www.ypf.com](http://www.ypf.com)

Por otra parte, el Comité de Auditoría cuenta con un procedimiento para el Tratamiento de Denuncias por Conflictos de Interés bajo el artículo 110 inciso h) Ley 26.831, para tratar las denuncias por conflictos de interés a nivel de directorio.

Asimismo, la Sociedad sigue, para las operaciones relevantes con partes relacionadas, lo previsto en los artículos 72 y 73 de la Ley 26.831. Conforme dicha regulación, antes de que la Sociedad celebre actos o contratos que involucren un “monto relevante” con una o más partes relacionadas, se debe obtener la aprobación del Directorio y el pronunciamiento, previo a dicha aprobación del Directorio, del Comité de Auditoría o de dos firmas evaluadoras independientes en los que se manifieste que las condiciones de la operación pueden razonablemente considerarse adecuadas a las condiciones normales y habituales de mercado.

A los fines del artículo 72 referido, “monto relevante” significa un importe que supere el 1% del patrimonio social de la sociedad emisora medido conforme al último balance aprobado. A los fines de la Ley 26.831, “parte relacionada” significa (i) los directores, integrantes del órgano de fiscalización y gerentes; (ii) las personas físicas o jurídicas que tengan el control o posean una participación significativa, según lo determine la CNV, en el capital social de la sociedad emisora o en el capital de su sociedad controlante; (iii) cualquier otra sociedad que se halle bajo control común; (iv) los familiares directos de las personas mencionadas en los apartados (i) y (ii)

---

*Una transacción entre partes relacionadas, es todo contrato, negocio o arreglo, independientemente de su formalización o no, entre dos partes vinculadas a través de propiedad compartida, membresías en Directorios comunes, o lazos personales o comerciales de importancia. Aunque las transacciones entre partes relacionadas significan por definición un conflicto de interés, estas generan sólo potencialmente un perjuicio para la compañía o algunos de sus inversores. Cuando son realizadas en forma correcta y bajo condiciones de mercado, pueden servir intereses legítimos que benefician a la compañía y todos sus inversores. Las transacciones entre partes relacionadas pueden generar conflictos cuando se desconocen (no hay una adecuada información de las mismas que permita realizar controles adecuados), son realizadas en perjuicio actual o potencial de la compañía (por ejemplo, aquellas realizadas aun cuando no son necesarias o realizadas por debajo el precio de mercado), o por omisión de acción (por ejemplo, en el caso de una oportunidad que se evita para beneficiar a otra compañía o individuos). Además, una transacción entre partes relacionadas puede resultar perjudicial para la compañía cuando se realiza mediante el uso de información privilegiada, lo que implica una manipulación de los términos del mercado.*

*El Directorio deberá aprobar una Política de Transacciones entre Partes Relacionadas que, teniendo como base lo dispuesto por ley en el tema, establezca su propia definición de cuándo una operación es considerada como tal para la compañía. Además, la política deberá incluir los recaudos que deben tenerse en cuenta para asegurar que no sean perjudiciales, sean necesarias para la compañía y se realicen a precio y condiciones de mercado. Una política formal puede mitigar el riesgo de uso inadecuado de los recursos corporativos y el aprovechamiento por inversores o gerentes de estos recursos en detrimento de los otros. La política deberá estar alineada a la regulación vigente.*

precedentes; o (v) las sociedades en las que las personas referidas en los apartados (i) a (iv) precedentes posean directa o indirectamente participaciones significativas.

A su vez, el art. 14. Cap. III Tít. II de las Normas CNV dispone que: "A los efectos de lo dispuesto en el artículo 72 inciso a), apartado II) de la Ley N°26.831, se considerarán personas con "participación significativa" a aquellas que posean acciones que representen por lo menos el QUINCE POR CIENTO (15%) del capital social, o una cantidad menor cuando tuvieren derecho a la elección de uno o más directores por clase de acciones o tuvieren con otros accionistas convenios relativos al gobierno y administración de la sociedad de que se trate, o de su controlante."

Los actos o contratos referidos anteriormente, inmediatamente después de haber sido aprobados por el Directorio, deben ser informados a la CNV, con expresa indicación de la existencia del pronunciamiento del Comité de Auditoría o, en su caso, de las firmas evaluadoras independientes. Asimismo, a partir del día hábil inmediatamente posterior al día en que la transacción sea aprobada por el Directorio, los informes del Comité de Auditoría o de las firmas evaluadoras independientes se pondrán a disposición de los accionistas en la sede social. Si el Comité de Auditoría o las dos firmas evaluadoras independientes dictaminan que el contrato no constituye una operación adecuada a las condiciones normales y habituales de mercado, deberá obtenerse previa aprobación en la Asamblea de la Sociedad.

La Sociedad ha informado en los años precedentes sobre las operaciones con partes relacionadas en virtud de la normativa referida. Asimismo, la Sociedad expone en los Estados Financieros los saldos y las transacciones con partes relacionadas, conforme a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – "IASB"). La Sociedad también expone dicha información en el formulario 20-F presentado anualmente ante la Securities and Exchange Commission ("SEC").

La Sociedad, asimismo, en el marco de un programa de mejora continua en la implementación de las mejores prácticas de gobierno corporativo, prevé desarrollar una política específica para la contratación con partes relacionadas independientemente del cumplimiento de lo requerido por las normas vigentes.

## **G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS**

### **Principios**

- XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.
- XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.
- XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.
- XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

**Práctica 25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.<sup>29</sup>**

La Sociedad cuenta con una oficina de atención a los accionistas e inversores –la Gerencia de Relaciones con Inversores– para atender sus consultas e inquietudes que se encuentra a cargo del Responsable de Relaciones con el Mercado, designado por el Directorio en cumplimiento de las Normas de la CNV. Asimismo, con periodicidad trimestral, la Sociedad emite notas de resultados, en las cuales informa los resultados de su gestión, entre otros, para conocimiento de los Accionistas en general, órganos sociales y autoridad de control. Dichos resultados se transmiten por webcast al cual se puede acceder desde el *website* de YPF, son de libre acceso para accionistas, potenciales inversores y público en general.

La Sociedad cuenta con un sitio web [www.ypf.com](http://www.ypf.com) al que pueden acceder los accionistas y público en general. En éste, hay una sección con preguntas frecuentes que recibe la Gerencia de Relación con Inversores y las correspondientes respuestas.

Para mantenerse actualizado de la información que emitirá la Gerencia de Relación con Inversores, el público en general puede enviar su contacto y recibirá toda información que la Sociedad haga pública como hechos relevantes, nota de resultados y presentación de resultados trimestrales y anuales, invitación al webcast, entre otra información relevante. También es posible comunicarse directamente con la oficina de atención a los accionistas e inversores mediante mail a [inversoresYPF@ypf.com](mailto:inversoresYPF@ypf.com) según se detalla en el sitio web.

La Sociedad cuenta con una aplicación móvil de descarga gratuita en la que los accionistas y público en general puede acceder a información financiera actualizada de la Sociedad u otra información relevante que haga pública.

Asimismo, la información transmitida por medios electrónicos responde a los más altos estándares de confidencialidad e integridad y propende a la conservación y registro de la información.

Por último, la Sociedad cuenta con una política interna respecto al procedimiento de divulgación de información relevante de la Compañía, en el que participan las áreas internas de la Compañía, Gobierno Corporativo, Relación con Inversores y Comunicación de manera de analizar la información a divulgar y su coordinación, en cumplimiento de las normas aplicables a la Emisora.

---

<sup>29</sup> *ORIENTACION: Los canales utilizados por las compañías para divulgar la información relevante y material de la misma son tan importantes como la información en sí. Sin perjuicio de la normativa vigente en materia de divulgación de información, la compañía deberá contar con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la compañía (como, por ejemplo, tener una sección donde detalle los roles, funciones y prácticas de gobierno societario), sino que también recoja inquietudes de usuarios en general. Este es un primer paso simple hacia el acceso igualitario a la información y es de relativo bajo costo para la compañía. El sitio web de la compañía deberá contar con información financiera, objetivos e información no financiera como el Estatuto Social, la composición y biografías de los miembros del Directorio, información sobre sustentabilidad, las estructuras y políticas de gobernanza y la estructura accionaria de la compañía.*

*La compañía podrá contar con un oficial de relaciones con inversores cuyo rol será, entre otros, el de asegurar que la información de gobierno societario esté actualizada, divulgar la información de la compañía, y recibir y contestar consultas. El oficial de relaciones con inversores es una figura diferente del Responsable de Relaciones con el Mercado. Este último es una figura legal que tiene a su cargo la comunicación y divulgación, a través de la Autopista de la Información Financiera de la CNV, de información relevante que pueda afectar de forma sustancial la colocación de sus valores negociables o el curso de su negociación. En otras palabras, su responsabilidad será hacia el regulador.*

*Por su lado, el oficial de relaciones con inversores cumple una función diferente ya que es el encargado de proporcionar información y contestar las consultas de potenciales inversores, analistas y accionistas. Cabe destacar que ambas funciones podrán ser subsumidas en una misma persona, siempre y cuando su disponibilidad sea suficiente para cumplir con las responsabilidades correspondientes a ambos roles.*



***Práctica 26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.<sup>30</sup>***

Como la empresa de energía más importante de la Argentina, la sustentabilidad es para YPF parte integral de su identidad, de sus objetivos y de su modo de trabajar. YPF trabaja para ser una empresa integral de energía, rentable, competitiva, comprometida con la generación de valor para sus accionistas, clientes, colaboradores, proveedores, las comunidades en donde opera y el país.

Los proyectos se emprenden guiados por la sustentabilidad, siendo para YPF un compromiso compartido y transversal. Nuestro propósito es contribuir al desarrollo energético sostenible en sus tres dimensiones económicas, ambientales y sociales mediante un negocio responsable y transparente basado en la innovación, las nuevas tecnologías, las mejores prácticas y el diálogo con los grupos de interés.

Los temas relevantes de sustentabilidad son monitoreados por el Comité Ejecutivo de Dirección, a través de cada uno de sus miembros y Vicepresidencias respectivas. El Directorio, en tanto, lo hace mediante el Comité de Riesgos y Sustentabilidad, integrado por cinco de sus miembros titulares.

YPF también cuenta con una Gerencia de Departamento de Sustentabilidad, que tiene a su cargo formular, proponer y liderar la estrategia de sustentabilidad transversal de la Compañía, a través del diseño y puesta en funcionamiento de planes de acción y sus métricas asociadas, y de su implementación en colaboración con cada uno de los actores de nuestro negocio. El área informa sus avances en forma periódica a la Vicepresidencia Ejecutiva de Operaciones y Transformación y al Comité de Riesgos y Sustentabilidad del Directorio.

Llevar adelante los proyectos e iniciativas de sustentabilidad de la Compañía es una responsabilidad de cada una de las áreas de negocio y áreas transversales.

En términos de la dimensión ambiental, contamos con una política de Excelencia Operacional y trabajamos comprometidos en prevenir y minimizar los impactos ambientales de nuestras operaciones. Estamos comprometidos con una economía baja en carbono a la que contribuiremos durante los próximos años, a través de una producción más eficiente de petróleo y gas, combustibles y derivados, con menor intensidad en el consumo de energía y de emisiones de gases de efecto invernadero, así como mediante energía eléctrica más limpia con mayor participación de renovables.

En el mes de octubre de 2019, YPF presentó ante el Pacto Global de Naciones Unidas su Comunicación de Progreso anual. Dicho informe es el documento que da cuenta de la política de sustentabilidad de la Compañía, al tiempo que detalla los programas y acciones implementados en materia de responsabilidad social y ambiental, de acuerdo con sus 10 principios referentes a los Derechos Humanos, los Derechos Laborales, el Medio Ambiente y la Lucha contra la Corrupción propuestos como estándares internacionales por la mencionada iniciativa de Naciones Unidas.

En 2019, YPF continuó como miembro de la Mesa Directiva de la Red Argentina del Pacto Global y ejerció el primer año de la presidencia de tal institución.

Además, en 2019 YPF presentó su Reporte de Sustentabilidad, documento de carácter público y voluntario donde se refleja el compromiso de la Compañía en la gestión del negocio con el desarrollo sustentable en el plano

---

<sup>30</sup> *ORIENTACION: La compañía deberá contar con un Plan de Involucramiento de partes interesadas que le permita identificar claramente cuáles son sus partes interesadas y clasificarlas según criterios que determine la propia compañía, los cuales podrán incluir el nivel de influencia, impacto, riesgo, tamaño, cercanía, entre otros. El tener un Plan de Involucramiento de partes interesadas le permitirá a las compañías mitigar los riesgos, anticiparse a las crisis, y en casos de que las mismas ocurran, contar con las herramientas para resolverlas de forma eficiente. Además brinda al Directorio y la gerencia un enfoque sustentable al momento de desarrollar la estrategia de la compañía, y les permite tener un mejor conocimiento de sus clientes y el negocio. Por su parte, un Plan de Involucramiento bien definido permitirá mapear y reconocer las partes interesadas y fijar una estrategia de cómo interactuar con cada una de ellas. La compañía deberá también asegurar la existencia de canales de comunicación para mantenerse en contacto con sus partes interesadas. Los canales permitirán recibir, analizar y responder consultas y deberán ser un complemento a la información pública a la que podrán acceder las partes interesadas a través del sitio web de la compañía.*

económico, ambiental y social. Esta versión, referida a las actividades realizadas entre el 1º de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, fue elaborada de conformidad esencial con la Guía GRI Standards del Global Reporting Initiative –GRI–, incluyendo el suplemento para el sector de Oil&Gas.

Por su parte, los temas materiales vinculados a la sustentabilidad fueron actualizados en diálogo con públicos internos y externos valorando sus opiniones y prioridades sobre la gestión de YPF así como sus expectativas sobre el futuro de la industria de la energía.

También incluyó una identificación sobre el rol que puede jugar la Compañía para contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que fueron acordados en 2015 por las Naciones Unidas como el corazón de la Agenda Mundial de Desarrollo Sostenible 2030.

Este informe es un instrumento estratégico para la mejora continua de la gestión y el diálogo transparente con los grupos de interés de la Compañía.

El Reporte de Sustentabilidad contó además con la verificación externa a cargo de Deloitte & CO S.A. y la revisión fue de tipo aseguramiento limitado e independiente sobre ciertos indicadores de la gestión sostenible que la Compañía ha incluido en el Reporte.

El Reporte se puede consultar en: <https://www.ypf.com/LaCompania/Documents/YPF-Reporte-de-Sustentabilidad-2018.pdf>

En cuanto a la dimensión social de la sustentabilidad, YPF, como la principal empresa de la Argentina, contribuye con sus actividades al impulso de las economías provinciales y del país en su conjunto con: generación de empleo de calidad y formación de recursos humanos, contratación de bienes y servicios, pago de impuestos y regalías, así como inversión en ciencia y tecnología.

YPF colabora, al mismo tiempo, con inversiones sociales directas, iniciativas, donaciones, programas y sponsoros que permiten construir vínculos de mutuo beneficio con los actores locales sobre la base de dos ejes estratégicos: educación de calidad con foco en energía y desarrollo local.

En tal sentido, continúan implementándose iniciativas transversales a distintos sectores de la Compañía y de impacto en públicos clave, entre las que se destacan:

- (I) Ciudades Sostenibles: junto con las autoridades nacionales, provinciales y municipales, y la Fundación YPF, la Compañía continúa trabajando en la elaboración e implementación de los planes estratégicos de acción para contribuir al desarrollo sostenible de las ciudades clave para el crecimiento energético de la Argentina. Estos planes diseñados a partir de una metodología propia, que se creó con el CONICET, contemplan los temas prioritarios e impulsan proyectos de articulación público privada para favorecer el desarrollo territorial sostenible en su dimensión urbana, social, ambiental, económica, de gobierno e incluyendo la perspectiva de género.
- (II) Diálogo con Comunidades Indígenas: En ocasiones, YPF desarrolla sus actividades en áreas en las que habitan comunidades indígenas. El resguardo de sus derechos y el respeto por su cultura son los ejes que guían la relación. Se ha logrado establecer un vínculo basado en el respeto y el diálogo permanente con las Comunidades. Sin perjuicio de ello, en casos particulares, se han generado dificultades con algunos de sus líderes y referentes. El relacionamiento se da particularmente en la provincia del Neuquén, donde la empresa desarrolla su principal actividad hidrocarburífera. Asimismo, se han continuado iniciativas relevantes para la mejora de su calidad de vida.
- (III) Desarrollo de Proveedores: Durante 2018, YPF realizó un trabajo integral de diagnóstico destinado a entender la composición y funcionamiento de su cadena de abastecimiento y su vinculación con las necesidades de la empresa. Mediante un detallado estudio microeconómico de las 14 cadenas de valor UPSTREAM, se impulsó la transformación de la VP Supply Chain en torno a dos ejes. En primer lugar, desde una visión interna, se reorganizaron el análisis y la gestión del abastecimiento mediante el establecimiento de 7 gerencias de mercado (destinadas a lograr conocimiento

experto) y una modalidad ágil de interacción con los negocios de la Compañía, a los fines de evaluar los casos con inteligencia colectiva. En cuanto al segundo, se trata de la integración logística de la cadena de abastecimiento mediante la creación de una plataforma para las compras de bajo monto e impacto y de una iniciativa de logística punta a punta.

Esta redefinición del abastecimiento estratégico incorpora una visión sistémica apalancada sobre cuatro pilares. El primero es la búsqueda de precios de referencia de países más competitivos para determinar oportunidades de ahorro. El segundo es el foco en el costo total considerando las variables de eficiencia, tiempos, energía consumida y productividad. Como tercero, tenemos la mirada de largo plazo, identificando los cuellos de botella. Por último, tenemos el apoyo al desarrollo de capacidad productiva y el desarrollo local competitivo, haciendo foco en los proveedores competitivos, integrados en sectores industriales, o que resuelvan problemas productivos y logísticos.

En 2019, se desplegó este nuevo modelo operativo, vinculando sus áreas con diferentes actores del mercado. Se realizaron reuniones de trabajo y presentaciones a fin de generar espacios de intercambio sobre los resultados con el Ministerio de la Producción de la Nación. A su vez, se comenzaron a implementar las acciones para evaluar y concretar las oportunidades identificadas para YPF y sus proveedores mediante acciones directas con empresas, entidades intermedias y el Estado.

- (IV) Módulos de Abastecimiento Social: Durante todo el año, se mantuvo la operación de los 15 Módulos de Abastecimiento Social (MAS) que buscan abastecer de combustible de calidad a las zonas más recónditas y profundas del país, permitiendo una mejora en su calidad de vida. Los MAS son puestos de expendio de combustibles, diseñados y desarrollados íntegramente en la Argentina bajo premisas de flexibilidad, sustentabilidad, seguridad en las operaciones y protección del medio ambiente. Por lo general se encuentran ubicados en zonas rurales en donde las distancias entre pueblos son muy extensas y en la mayoría de los casos no hay otra forma de conseguir combustible. Cada unidad cuenta con una oficina, un depósito y un baño apto para discapacitados. Además, están equipados con portones corredizos que permiten cerrar herméticamente el módulo mientras no está operativo.

Este trabajo es complementado y articulado con los programas y acciones desarrollados por Fundación YPF.

### **Grupos de Interés:**

De acuerdo a lo informado en el Reporte de Sustentabilidad de la Compañía, los grupos de interés de YPF (o stakeholders) son todos aquellos individuos y organizaciones que tienen vinculación con la empresa como productora y proveedora de energía, empleadora o socia. Estos grupos no sólo están identificados, sino que se conocen sus posiciones, nivel de influencia e impacto, mientras que la Compañía cuenta con canales formales de comunicación y áreas específicas dentro de las vicepresidencias para llevar adelante un relacionamiento transparente, de largo plazo y de mutuo beneficio con todos ellos.

Entre los referidos canales, la Sociedad cuenta con la Gerencia de Relaciones con Inversores, a cargo del Responsable de Relaciones con el Mercado designado por el Directorio en cumplimiento de las Normas de la CNV (ver Práctica 25).

Asimismo, con periodicidad trimestral, la Sociedad emite notas de resultados, en las cuales informa los resultados de su gestión, entre otros, para conocimiento de los accionistas en general, órganos sociales y autoridad de control. Dichos resultados se transmiten por webcast al cual se puede acceder desde el sitio web [www.ypf.com](http://www.ypf.com) al que pueden acceder los accionistas y público en general.

Internamente, la Compañía mide el clima y el compromiso mediante una encuesta en línea y comunica los resultados a nivel compañía y luego por unidad de negocios. Por otra parte, la Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta que rige el comportamiento de todos quienes se desempeñan o tienen relaciones con la

Compañía: directores y colaboradores, contratistas, proveedores y socios de negocios. Establece las pautas generales que deben regir la conducta de la Sociedad y de todos sus empleados en el cumplimiento de sus funciones y en sus relaciones comerciales y profesionales, actuando de acuerdo con las leyes de cada país y respetando los principios y valores éticos de sus respectivas culturas.

El canal formal para recibir denuncias sobre el incumplimiento o vulneración de las conductas previstas en dicho Código es la Línea Ética, cuyo servicio de recepción y evaluación es prestado por profesionales externos independientes. La Línea Ética se encuentra bajo la supervisión del Comité de Ética de YPF, cuyas funciones son administrar el Código de Ética y Conducta, evaluar y establecer las acciones a seguir respecto a las situaciones declaradas.

En lo que refiere a la representación de los trabajadores, existe un representante miembro del Directorio de la Compañía, una Política Interna de Relaciones Laborales, y un área específica que articula el vínculo entre colaboradores y sindicatos, y asegura que los temas relevantes estén debidamente cubiertos en los acuerdos y formalizados en las condiciones de trabajo asociadas. El relacionamiento con las comunidades se lleva a cabo en el marco de la legislación vigente en la materia, del respeto a los derechos humanos y la cultura de las comunidades indígenas y de todos los ciudadanos.

Asimismo, la Compañía cuenta con una Política de Relacionamiento con Comunidades que incluye a las comunidades indígenas –actualmente en etapa de revisión y actualización– y que busca crear vínculos sólidos y perdurables, regidos por los principios de respeto, diálogo recíproco, integridad, responsabilidad, buena fe y transparencia informativa. Para facilitar la comunicación y los mecanismos de reclamación, un equipo dedicado está en contacto permanente con los habitantes de estas áreas, utiliza elementos escritos formales como planillas de solicitudes de pedidos, medios digitales inmediatos y reuniones formales presenciales, donde se generan registros de los temas planteados.

De manera sinérgica con el diálogo permanente referido, cada año la Compañía lleva adelante un análisis de materialidad que involucra a partes involucradas internas y externas, y que se enfoca en identificar las percepciones, opiniones y expectativas de estos grupos de interés. En 2019, la elección y priorización de temas fue actualizada a través de un proceso de diálogo con actores de ambos, valorando sus opiniones y preferencias sobre la gestión de YPF, así como sus expectativas sobre el futuro de la industria de la energía y de la Compañía. El ejercicio, coordinado por una consultora experta, consistió en la realización de entrevistas en profundidad a miembros del Directorio y de la alta gerencia de la Compañía y una encuesta interna para los colaboradores. Para conocer la opinión de los públicos de interés externos –socios estratégicos, proveedores de bienes y servicios, clientes, gobiernos, comunidad, y sociedad civil, incluidas la academia y organizaciones no gubernamentales–, se realizaron encuestas y consultas en línea sobre los mismos temas.

Por otro lado, el diálogo continuo que se lleva adelante durante todo el año con las partes interesadas es una parte importante del proceso de selección de contenido.

Los temas materiales se definen como aquellos que tienen o pueden tener impactos económicos, ambientales o sociales significativos en la relación y decisiones entre la empresa y sus grupos de interés clave.

También se han tenido en cuenta análisis de medios de comunicación, estudios de opinión pública, reputación y posicionamiento de marca, consultas en presentaciones a inversores, estándares relevantes de sostenibilidad global, y se ha evaluado internamente su implicancia.

***Práctica 27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal- realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el***

**Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.<sup>31</sup>**

El Directorio de la Sociedad cumple con los regímenes informativos periódicos definidos por la LGS, las Normas de la CNV, el reglamento del Listado de ByMA y la normativa de la SEC.

A su vez, la Sociedad realiza presentaciones de resultados todos los trimestres del año, la cual es transmitida por webcast al cual se puede acceder desde el website de YPF de manera online y es de libre acceso para cualquier accionista o potencial inversor. Dicha presentación, asimismo, queda disponible en el website de YPF con posterioridad, de la misma manera que todos los hechos relevantes y estados contables publicados por la Sociedad. Asimismo, la Sociedad también mantiene contacto con sus inversores mediante la Gerencia de Relaciones con Inversores, teniendo a su vez disponible un número telefónico y un e-mail para cualquier consulta o inquietud que pueda tener algún accionista o inversor, como así también un apartado específico dentro de la página web de YPF referido a toda información útil y relevante para el accionista o inversor (ver Práctica 25).

Por último y según lo anteriormente informado, el ingreso de la Compañía al Panel de Gobierno Corporativo de ByMA, implica que la información sobre Gobierno Corporativo de la Compañía se encuentre disponible también en la página web de ByMA para los inversores.

La Sociedad cumple con las publicaciones exigidas por la normativa vigente, en virtud de la cual se publican las convocatorias a Asambleas en el Boletín Oficial de la República Argentina, en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"), en la Autopista de la Información Financiera de la CNV y en un diario de gran circulación, así como en el sitio web de la SEC, por lo que el llamado a Asamblea tiene amplia difusión.

La Sociedad no cuenta con un Reglamento de funcionamiento de la Asamblea de Accionistas pero se encuentra analizando su posible implementación. La Compañía entiende que las normas previstas por la LGS y la CNV en la materia garantizan que la documentación que será tratada en cada Asamblea de accionistas, se encuentre a disposición de ellos dentro del plazo legal.

Sin perjuicio de ello, la Secretaria del Directorio detalla al inicio de cada acto asambleario las reglas por las cuales se desarrollará el mismo, las cuales respetan y permiten la expresión de opiniones de los accionistas participantes respecto de los temas sometidos a su consideración. Tal intercambio y participación puede encontrarse en las actas de Asamblea que son publicadas en la Autopista de Información Financiera de la CNV por la Compañía en carácter de declaración jurada.

---

<sup>31</sup> *ORIENTACION: El derecho de participar en las Asambleas de Accionistas es un derecho fundamental de los Accionistas. La compañía debe, en este sentido, promover la participación de todos los Accionistas tomando medidas tales como permitir que tengan posibilidad de realizar preguntas al Directorio o que puedan incluir puntos a tratar en el orden del día de acuerdo a criterios de razonabilidad. Uno de los mecanismos que las compañías pueden adoptar para fomentar la participación es el envío de paquetes de información provisorios a los Accionistas con la anticipación suficiente para que estos realicen, de manera no vinculante, comentarios y nuevas recomendaciones a las propuestas del Directorio.*

*Luego el Directorio deberá expedirse sobre los comentarios y opiniones propuestas por los Accionistas que considere pertinentes y divulgar la totalidad de las opiniones planteadas.*

*El paquete provisorio deberá contener como mínimo la fecha tentativa de la asamblea, el orden del día propuesto por el Directorio y su opinión fundada respecto a cada uno de los temas, incluyendo la propuesta de remuneración y nominación de directores.*

*Un fenómeno muy importante a nivel corporativo es el aumento de los inversores activistas en el mercado de capitales. Generalmente este activismo es protagonizado por fondos de inversión institucionales con mandatos de inversión a largo plazo y consideraciones de sustentabilidad y buena gobernanza. Este mecanismo facilita a los Accionistas el poder expresar sus opiniones y entablar un diálogo constructivo con el Directorio.*

*El Directorio deberá enviar en su comunicación con los Accionistas, una explicación de por qué las estructuras de gobierno societario que se han desarrollado son las mejores para la compañía. Esta es también una forma de construir apoyo de los Accionistas al trabajo realizado por el Directorio. Más allá de esta práctica, los Accionistas deberán tener otras oportunidades de recomendar candidatos al Directorio.*

*El Comité de Nominaciones (Práctica 12) deberá divulgar el procedimiento para considerar dichas recomendaciones. Otras alternativas para mantener informados a los Accionistas son las de producir un reporte anual, invitar a reuniones explicativas y/o dar una verdadera oportunidad para realizar preguntas en la Asamblea de Accionistas. Particularmente, el reporte anual es un documento formal en donde se detalla la información financiera y no financiera de la compañía, incluyendo, entre otros, datos relativos a la estructura de gobierno, autoridades y responsables de las distintas áreas de negocio y gobierno societario, y de responsabilidad social empresarial. El reporte anual permite a todos los Accionistas y potenciales inversores acceder a la información de la compañía de forma simple, clara y unificada en un solo documento.*

Por otra parte, el Directorio envía a la CNV por medio de la AIF, a la BCBA, a la SEC y al NYSE toda la información a considerar disponible así como las propuestas del Directorio, en su caso, sobre los temas a tratar por la Asamblea, en los plazos previstos por la normativa vigente.

Asimismo, se entrega copia de la referida información a los accionistas al momento de registrarse para su participación en las asambleas.

***Práctica 28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.<sup>32</sup>***

La Compañía aún no posee disposiciones estatutarias para llevar adelante asambleas a distancia, pero considera positiva su implementación en determinadas condiciones. En tal sentido, ha participado en los encuentros realizados en el marco de la convocatoria realizada por CNV, a través de la Elaboración Participativa de Normas, aprobada por Resolución CNV N°824/2019.

Por su parte, los accionistas disponen de las herramientas de comunicación detalladas en el presente Informe (Prácticas 25 y 27) para establecer contacto y plantear inquietudes, sin perjuicio de los canales formales previstos por la normativa aplicable.

***Práctica 29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.<sup>33</sup>***

Si bien no hemos adoptado una política formal en materia de dividendos, nos proponemos mantener la práctica de una distribución anual, dentro del marco de una gestión que considerará también, entre otros factores, los requerimientos de capital relacionados con los planes de inversión, la atención de los servicios de deuda, las necesidades de capital de trabajo, las restricciones legales y/o contractuales que aplicaren en cada momento, y las condiciones generales del contexto económico y financiero.

La Sociedad documenta la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Sociedad que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos -según lo que apruebe la Asamblea de Accionistas- a través de la elaboración de la memoria anual y las actas de Directorio correspondientes.

\*\*\*\*\*

---

<sup>32</sup> ORIENTACION: De realizarse las Asambleas de Accionistas de forma exclusivamente presencial, los inversores de otras jurisdicciones quedan prácticamente excluidos de ejercer sus derechos vinculados a la asamblea a menos que incurran en elevados gastos de agencia mediante la contratación de representantes. Por ello la compañía deberá proveer la mayor facilidad posible a los Accionistas para su participación, generando tal vez una reducción en los gastos de agencia del Accionista y tornando la inversión más atractiva.

<sup>33</sup> ORIENTACION: Las ganancias de una compañía pueden ser distribuidas a los Accionistas como dividendos o pueden ser retenidos como fuente de capital para futuras inversiones. La decisión de distribuir o retener es importante para los Accionistas, potenciales inversores y otros grupos de interés como los acreedores. El Directorio será responsable de desarrollar y formalizar una Política de Distribución de Dividendos que detalle los lineamientos a seguir para la decisión de distribución o no de dividendos. La política no puede obligar a la compañía a distribuir siempre utilidades, pero puede crear un conjunto de pautas (por ejemplo, los factores a considerar al momento de proponer la distribución o no) que obliguen a la compañía a seguir una práctica clara y consistente, permitiendo a los interesados tomar decisiones informadas en relación a dicha política”.