

**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. –
UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo -
MEDANITO SE**

Estados contables al 31 de diciembre de 2018 y comparativo
Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores miembros del Comité Operativo de
**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA –
25 de Mayo - MEDANITO SE**
CUIT N°: 30-71583390-1
Domicilio Legal: Pellegrini 444 - Ciudad de Santa Rosa
Provincia de La Pampa



Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE (en adelante, mencionada indistintamente como "PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE" o la "UT"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de costos y gastos, el estado de evolución de la cuenta de los socios y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 7 y los anexos I y II.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 diciembre de 2017, reexpresadas en moneda de diciembre de 2018 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.II a los estados contables adjuntos, son parte integrante de dichos estados contables mencionados precedentemente y se los presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (en adelante el "Operador de la UT") en relación con los estados contables

El Operador de la UT es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados contables por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección y la gerencia de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE al 31 de diciembre de 2018, así como sus costos y gastos, la evolución de la cuenta de los socios y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5. Párrafos de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) que el Operador de la UT manifiesta en la nota 1 a los estados contables que la Cuenta de los Socios al 31 de diciembre de 2018 posee un saldo deudor (negativo) de \$708.835.863 y que los socios de la misma son responsables de las obligaciones contraídas por la UT en proporción a sus respectivas participaciones de acuerdo a lo establecido por el Artículo 1467, Sección 4ª, Capítulo 16 del Código Civil y Comercial de la Nación.
- b) la información contenida en la nota 2.II a los estados contables adjuntos, en la cual el Operador de la UT manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al ejercicio precedente, han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2018, con efecto retroactivo. En la misma nota, se describen las opciones establecidas por la Resolución JG N° 539/18 (modificada por la Resolución N° 553/19) de la FACPCE utilizadas por el Operador de la UT en la preparación de los estados contables adjuntos y los efectos que la aplicación de tales opciones generan en la información contenida en los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la UT, que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
- b) Según surge de los mencionados registros contables de la UT, que como se menciona en el apartado anterior se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados, no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.



- c) Conforme a lo establecido por el Artículo N° 32 del Código Fiscal de la Provincia de La Pampa, informamos que según surge de los mencionados registros contables de la UT, que como se menciona en el apartado a) se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados, no existe saldo de deuda de la UT en concepto de Impuesto a los Ingresos Brutos en la jurisdicción de la Provincia de La Pampa registrado al 31 de diciembre de 2018.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la FACPCE.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 15 de octubre de 2019.


Deloitte & Co. S.A.

(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95



**CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE LA PAMPA**

N° 222507


CERTIFICA: que la firma inserta en la presente documentación, se corresponde con la que el CONTADOR PUBLICO DE VIVO, DIEGO OCTAVIO Socio de DELOITTE & CO S.A. (T° XVII F° 95), tiene registrada en este Consejo, según control formal macroscópico y que se han realizado los controles de matrícula vigente y de cumplimiento de requisitos formales del informe profesional, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional.

CERTIFICACIÓN N° 2195 / 2019 Boleta de Depósito N° 268633.
El presente estado contable ha sido protocolizado en el registro de protocolo año 2019.
Tomo XLVII Folios(s) 5162 - 5179 Orden N° 375.
SEDE SANTA ROSA, La Pampa, República Argentina 05/11/2019

222507



CPN. MAURICIO GABRIEL VILLA
PRESIDENTE
Consejo Profesional de Ciencias
Económicas de La Pampa



Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo
MEDANITO SE**

Actividad principal: Ejecución de operaciones conjuntas de exploración, evaluación, desarrollo y explotación del área 25 de Mayo- Medanito SE.



**EJERCICIO ECONÓMICO N° 2 INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2018
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Domicilio Legal: Pellegrini N° 444 de la ciudad de Santa Rosa, Provincia de La Pampa.

Fecha del contrato constitutivo: 26 de octubre de 2017.

Fecha de inicio de actividades: 29 de octubre de 2017.

Fecha y número de inscripción en el Registro Público de Comercio ("RPC"): 16 de noviembre 2017, bajo el número 536/2017.

Duración del contrato: hasta la extinción de las obligaciones asumidas por las partes entre sí y en el contrato de Concesión (Nota 1), con sus prórrogas, si las hubiere.

Operador: Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Participación de las partes: Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A 80% - Pampetrol S.A.P.E.M. 20%.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe
de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo
MEDANITO SE**



ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos – Nota 2)

	2018	2017
Activo corriente		
Caja y bancos	267.595	-
Otros créditos (Nota 4.a)	13.670.591	901.099
Bienes de cambio - Materiales (Nota 4.b)	16.168.536	-
Total del activo corriente	30.106.722	901.099
Activo no corriente		
Otros créditos – Ingresos brutos	2.269.554	-
Bienes de uso (Anexo I)	450.586.182	736.271.878
Total del activo no corriente	452.855.736	736.271.878
Total del activo	482.962.458	737.172.977
Pasivo corriente		
Deudas comerciales (Nota 4.c)	276.355.707	89.809.975
Cargas fiscales	514.608	146.900
Otros pasivos (Nota 4.d)	29.271.073	21.825.454
Total del pasivo corriente	306.141.388	111.782.329
Pasivo no corriente		
Otros pasivos – Pasivo por abandono de pozos de hidrocarburos	885.656.933	764.217.015
Total del pasivo no corriente	885.656.933	764.217.015
Total del pasivo	1.191.798.321	875.999.344
Cuenta de los socios (según estado respectivo)	(708.835.863)	(138.826.367)
Total Pasivo y Cuenta de los socios	482.962.458	737.172.977

Las notas 1 a 7 y los Anexos I y II que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe
de fecha 15 de octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)

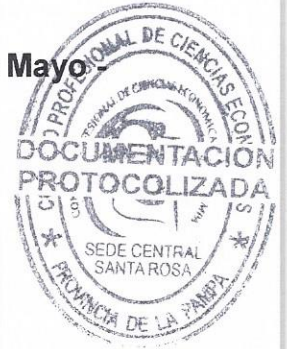
Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo
MEDANITO SE**

**ESTADO DE COSTOS Y GASTOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(expresado en pesos – Nota 2)



	<u>2018</u>
Gastos de operación (Anexo II)	(1.602.592.859)
Gastos de administración (Anexo II)	(19.723.211)
Resultados financieros y por exposición a la inflación, netos	(374.803.956)
Costos y gastos del ejercicio	<u>(1.997.120.026)</u>

Las notas 1 a 7 y los Anexos I y II que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe
de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo
MEDANITO SE**



**ESTADO DE EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE LOS SOCIOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(expresado en pesos – Nota 2)

	<u>2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	(138.826.367)
Aportes del ejercicio	1.673.789.439
Asignaciones del ejercicio ⁽¹⁾	(246.678.909)
Costos y gastos del ejercicio	(1.997.120.026)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(708.835.863)</u>

⁽¹⁾ Corresponde al Impuesto al valor agregado débito fiscal originado en la asignación directa de la producción de hidrocarburos a los socios de la UT.

Las notas 1 a 7 y los Anexos I y II que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe
de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (expresado en pesos – Nota 2)



EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

Costos y gastos del ejercicio

(1.997.120.026)

Ajustes para conciliar los costos y gastos con el efectivo aplicado a las operaciones:

Resultados financieros y por exposición a la inflación, netos	385.322.482
Depreciación de bienes de uso	107.393.975
Cambios en activos y pasivos:	
Bienes de cambio – Materiales	(16.168.536)
Otros créditos	(261.717.955)
Cuentas por pagar	132.348.469
Deudas fiscales	367.708
Otros pasivos	7.445.619
Efectivo neto aplicado a las actividades operativas	(1.642.128.264)

EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisiciones de bienes de uso

(31.393.580)

Efectivo aplicado a las actividades de inversión

(31.393.580)

EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Aportes de fondos de los socios

1.673.789.439

Efectivo generado por las actividades de financiación

1.673.789.439

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO

267.595

Efectivo al inicio del ejercicio ⁽¹⁾

-

Efectivo al cierre del ejercicio ⁽¹⁾

267.595

⁽¹⁾ Corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 7 y los Anexos I y II que se acompañan, son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe
 de fecha 15 - octubre - 2019
 Deloitte & Co. S.A.
 (Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
 Representante del Operador

PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(cifras expresadas en pesos – Nota 2, excepto en donde se indique en forma expresa)

**1. OBJETO Y OPERACIONES DE LA UNIÓN TRANSITORIA (“UT”)**

A partir de la Ley N° 3002 de la Provincia de La Pampa de fecha 7 de julio de 2017, el Poder Ejecutivo de la provincia suscribió con fecha 19 de julio del mismo año el “Contrato de concesión de explotación del área hidrocarburífera 25 de Mayo - Medanito SE” (el “Contrato de concesión”) con la sociedad estatal Pampetrol S.A.P.E.M. (“Pampetrol”). Pampetrol, haciendo uso de la opción prevista en el Contrato de concesión, decidió ceder algunos de sus derechos sobre el mismo a través de un proceso de licitación pública. Finalmente, con fecha 26 de octubre de 2017, Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. (“PCR o el “Operador”) suscribió con Pampetrol un contrato de cesión de posición contractual de la concesión y un contrato de Unión Transitoria, a través de los cuales, a partir del 29 de octubre de 2017 y mediante el pago de US\$ 20 millones, PCR pasó a ser co-titular del contrato de Concesión antes mencionado.

Los porcentajes de participación de PCR y Pampetrol en la UT son del 80% y 20%, respectivamente, ejerciendo PCR el rol de operador. El plazo de la concesión es de 25 años contados a partir del 19 de julio de 2017, pasible de ser prorrogado por 10 años adicionales. A través del contrato de UT las partes se vinculan con el objeto de llevar a cabo la evaluación, explotación y desarrollo del área 25 de Mayo – Medanito SE hasta el vencimiento del plazo del Contrato de concesión.

Al 31 de diciembre de 2018, la Cuenta de los socios de la UT posee un saldo deudor (negativo) de 708.835.863. Los socios de la misma son responsables de las obligaciones contraídas por la UT en proporción a sus respectivas participaciones de acuerdo a lo establecido por el artículo 1467, Sección 4ª, Capítulo 16 del Código Civil y Comercial de la Nación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**I. Normas contables profesionales aplicables**

Los presentes estados contables de la UT por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Con fines comparativos, los presentes estados contables incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2017. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad, y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

Los presentes estados contables reflejan la situación patrimonial, los costos y gastos y las variaciones del flujo de efectivo por la actividad objeto mencionada en la Nota 1. En tal sentido, las actividades de comercialización de hidrocarburos, no se incluyen en los estados contables de la UT, ya que las mismas son realizadas por sus socios.



II. Información contable ajustada por inflación

A partir del 1° de septiembre de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2001, se discontinuó la reexpresión de estados contables debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria y conforme a las disposiciones del Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional ("PEN"). Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 28 de febrero de 2003, según lo dispuesto por el Decreto N° 1269/02 del PEN, se reanudó el ajuste por inflación contable aplicando el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica ("RT") N°6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"). A partir del 1° de marzo de 2003 y en cumplimiento del Decreto N°664/03 del PEN, se suspendió la reexpresión de los estados contables.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios, el que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la Dirección General de Superintendencia de Personas Jurídicas y Registro Público de Comercio -DGSPJyRPC-) recibir estados contables ajustados por inflación. A partir de la entrada en vigencia de la mencionada ley, los organismos oficiales requieren que los estados contables se presenten ante los organismos de control en moneda homogénea.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la FACPCE y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de La Pampa ("CPCELP"). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor ("IPIM") publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos ("INDEC").

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT N° 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCELP mediante la Resolución N°01/2018 y sus modificatorias aplicables y modificada por la Resolución JG N° 553/19 de la FACPCE, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N° 17 a partir del 1° de julio de 2018.

Es por ello, y en consonancia con las disposiciones mencionadas anteriormente, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea de diciembre de 2018, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

A los efectos del ajuste por inflación, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 (modificada por la Resolución JG N° 553/19) de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional ("IPC") publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, IPIM elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 47,65% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La mencionada Resolución JG N° 539/18 (modificada por la Resolución JG N° 553/19) de la FACPCE admite la utilización de una serie de simplificaciones, de las cuales el Operador de la UT ha optado por:

- No determinar el patrimonio neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo, de acuerdo con las secciones 3.2 a 3.4. Al ejercer esta opción, la UT no ha presentado información comparativa correspondiente a los estados de costos y gastos, de evolución de la cuenta de los socios, y de flujo de efectivo y la información complementaria con ellos relacionada. La falta de información comparativa limita la información disponible en los estados contables para analizar la evolución de las diferentes magnitudes y los ratios habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.
- Determinar y presentar los resultados financieros (incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda -RECPAM-) en una sola línea, de acuerdo con la sección 4.1.b y la RT N° 6. La no apertura de los resultados financieros (incluido el RECPAM) no permite la determinación de las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del RECPAM sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertos ratios habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.
- No informar en notas la composición de la causa del estado de flujo de efectivo identificada como "Resultados financieros generados por el Efectivo y Equivalentes de Efectivo" requerida por la Interpretación N°2, de acuerdo con la sección 3.7.

Estas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

III. Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables vigentes requiere que el Operador de la UT efectúe estimaciones que afectan la determinación de los activos, pasivos, costos y gastos y la exposición de contingencias. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas por el Operador de la UT.

IV. Obligaciones ambientales

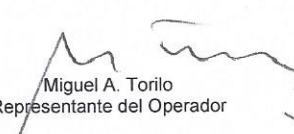
Las obligaciones ambientales, de existir, se registran cuando las evaluaciones y/o saneamientos ambientales son probables y se pueden estimar razonablemente. Dicha estimación se basa en los estudios de factibilidad detallados sobre el enfoque y los costos de saneamiento para emplazamientos individuales, o en la estimación por parte del Operador de la UT de los costos a incurrir según la

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)



Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.



Miguel A. Torilo
Representante del Operador



experiencia histórica y la información disponible, dependiendo de la etapa en que se encuentre la evaluación y/o saneamiento de cada emplazamiento. A medida que más información sobre cada emplazamiento está disponible o bien a medida que se modifican las normas sobre medio ambiente, el Operador de la UT revisa su estimación de costos a incurrir en materia de evaluación y/o saneamiento ambiental.



3. PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN UTILIZADOS

Los principales criterios de medición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Caja y bancos, otros créditos, deudas:

En moneda nacional: a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación, el cual no difiere significativamente de su valor descontado, en caso de corresponder, al cierre de cada ejercicio.

En moneda extranjera: a su valor nominal convertido al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio para la liquidación de estas operaciones, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

b) Bienes de uso:

Al costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en Nota 2.II, en función de sus respectivas fechas de origen, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones serán calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.

Actividades de producción de petróleo y gas

La UT utiliza el método del esfuerzo exitoso para contabilizar las operaciones relacionadas con las actividades de exploración y producción de petróleo y gas. En consecuencia, los costos de exploración, excluidos los costos de los pozos exploratorios, se imputan a resultados cuando se incurren. Los costos de perforación de los pozos exploratorios, incluidos los pozos de prueba estratigráfica, se activan hasta que se determina si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se encuentran tales reservas, los mencionados costos de perforación se imputan a resultados. Ocasionalmente, al momento de finalizar la perforación de un pozo exploratorio se puede determinar la existencia de reservas que aún no pueden ser clasificadas como reservas probadas. En esas situaciones, el costo del pozo exploratorio se mantiene activado si el mismo ha descubierto un volumen de reservas que justifique el desarrollo del mismo como pozo productivo y si la UT está logrando un progreso sustancial en la evaluación de las reservas y de la viabilidad económica y operativa del proyecto. Si alguna de estas condiciones no se cumple el costo del mismo es imputado a resultados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

Los costos de perforación aplicables a los pozos productivos y a los pozos secos de desarrollo y los costos de equipos relacionados con el desarrollo de las reservas de petróleo y gas son activados.

Los costos por obligaciones para el abandono de pozos de hidrocarburos son activados a valores descontados, junto con los activos que le dieron origen y son depreciados utilizando el método de unidades de producción. Como contrapartida, un pasivo es reconocido por dicho concepto al mismo valor estimado de las sumas a pagar descontadas.

Como se menciona en la Nota 2, las actividades de comercialización de los hidrocarburos serán realizadas por los socios de la UT. En consecuencia, el Operador de la UT no realizó un análisis de recuperabilidad de los bienes de uso al cierre del ejercicio, lo que deberá ser realizado por cada socio en función a sus propios planes de comercialización.

c) Bienes de cambio – Materiales:

Al costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en Nota 2.II, en función de sus respectivas fechas de origen.

d) Cuenta de los socios:

Los aportes de los socios han sido reexpresados en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la Nota 2.II, en función de las respectivas fechas en que fueron requeridos a los socios.

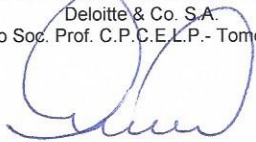
Los costos y gastos acumulados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2017) que se encuentran contenidos en el saldo al inicio del ejercicio se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la Nota 2.II, considerando los movimientos de cada ejercicio.

Los aportes recibidos de los socios, los costos y gastos del ejercicio y el impuesto al valor agregado asignado a los socios en relación con los costos operativos y otros gastos de la UT, de corresponder, se exponen, reexpresados en moneda de cierre, en el estado de evolución de la cuenta de los socios.

Los aportes de los socios de la UT son reconocidos en el momento en que los mismos son requeridos por el operador.

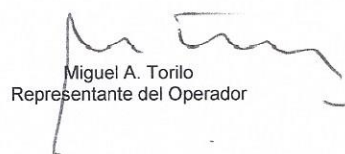
Los costos y gastos y los aportes recibidos en el ejercicio se exponen en el estado de evolución de la cuenta de los socios.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)



Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.



Miguel A. Torilo
Representante del Operador





e) Cuentas del estado de costos y gastos:

Las cuentas del estado de costos y gastos han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.II.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo de adquisición, se calcularon en función de los importes ajustados de tales activos, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.II.
- Los resultados financieros incluyendo el efecto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios, se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.II y se expusieron netos en el rubro "Resultados financieros y por exposición a la inflación, netos".

4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables:

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
Activo		
a) Otros créditos		
Corrientes		
Créditos fiscales	4.894.977	-
Sociedades Relacionadas – Nota 5	5.246.162	801.440
Gastos pagados por adelantado	3.410.000	99.659
Diversos	119.452	-
	13.670.591	901.099
b) Bienes de cambio – Materiales		
Corrientes		
Materiales	14.795.168	-
Anticipo a proveedores	1.373.368	-
	16.168.536	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

Pasivo**c) Deudas comerciales**

Proveedores comunes	135.231.475	60.500.481
Proveedores en moneda extranjera ⁽¹⁾	127.191.904	29.194.847
Sociedades Relacionadas – Nota 5	13.932.328	114.647
	276.355.707⁽²⁾	89.809.975



⁽¹⁾ Corresponde a US\$ 3.373.791 y a US\$ 1.060.303 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, convertidos al tipo de cambio vendedor divisa del Banco de la Nación Argentina al cierre de cada ejercicio.

⁽²⁾ No devengan interés, saldo a vencer de 1 a 3 meses.

d) Otros pasivos

Regalías a pagar en moneda extranjera	29.271.073	21.825.454
	29.271.073⁽¹⁾⁽²⁾	21.825.454⁽¹⁾

⁽¹⁾ Corresponde a US\$ 776.421 y a US\$ 792.660 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, convertidos al tipo de cambio vendedor divisa del Banco de la Nación Argentina al cierre de cada ejercicio.

⁽²⁾ No devengan interés, saldo a vencer de 1 a 3 meses.

5. SALDOS Y OPERACIONES CON LOS SOCIOS Y SUS SOCIEDADES RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por operaciones con los socios y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

	2018	2017
Otros Créditos		
Pampetrol S.A.P.E.M. – PCR S.A. - Unión Transitoria de Empresas – UT Jagüel de los Machos	5.246.162	801.440
	5.246.162	801.440
Deudas Comerciales		
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. - Pampetrol S.A.P.E.M. – Unión Transitoria de Empresas	13.932.328	114.647
	13.932.328	114.647

Las principales operaciones con el Operador al 31 de diciembre de 2018 se desglosan en el Anexo II. Adicionalmente, existen operaciones por compra y venta de materiales a Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. - Pampetrol S.A.P.E.M. – Unión Transitoria de Empresas; y gastos a recuperar con Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. - Pampetrol S.A.P.E.M. – Unión Transitoria de Empresas, y con Pampetrol S.A.P.E.M. – PCR S.A. – Unión Transitoria de Empresas – UT Jagüel de los Machos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)

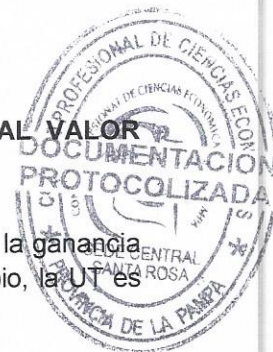
Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS, A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA Y AL VALOR AGREGADO

La UT no ha provisionado ni reconocido cargo alguno por impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta, debido a que los mismos recaen en cabeza de sus socios. En cambio, la UT es sujeta del impuesto al valor agregado.



7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El contexto macroeconómico local genera cierto grado de incertidumbre con respecto a su evolución futura como consecuencia de la contracción en los niveles de crecimiento y volatilidad sobre el mercado de cambios y aumento de las tasas de interés.

En lo relativo al mercado de cambios y financiero, durante el mes de agosto de 2019 se produjo una importante apreciación de la moneda extranjera, pasando de \$37,70 al cierre del ejercicio a un valor en torno a los \$57 desde el 12 de agosto en adelante, y una suba de las tasas de interés, tanto activas como pasivas. El tipo de cambio vendedor divisa del Banco Nación a la fecha de emisión de los presentes estados contables asciende a \$59,5 por dólar. En los presentes estados contables, se expone el detalle de los saldos en moneda extranjera, los que producto de la situación mencionada podrían generar diferencias de cambio que se incluirán en los resultados de las operaciones del próximo ejercicio.

Adicionalmente, con fecha 16 de agosto de 2019 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto DNU 566/2019 (modificado por el Decreto DNU 601/2019) por el cual se dispuso 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 de referencia BRENT de USD 59 por barril.

Con fecha 16 de septiembre de 2019, se publicó la Resolución N° 557/2019 que modifica el mencionado decreto, disponiendo que durante la vigencia del mismo, 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 \$ 49,30 por dólar estadounidense, equivalente a 5,58% de incremento sobre el valor de referencia vigente, y un precio de referencia BRENT de USD 59 por barril.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no han existido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que pudieran afectar significativamente la situación patrimonial o financiera de la UT a dicha fecha que no hubiesen sido considerados en los mismos según las normas contables profesionales vigentes.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 15 - octubre - 2019
Deloitte & Co. S.A.
(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P.- Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador

PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE USO
(expresados en pesos)

Cuenta principal	2018			Al cierre del ejercicio
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Bajas ⁽¹⁾	
	Costo			
Muebles y útiles	144.923	6.627.642	-	6.772.565
Instalaciones y pozos	750.461.950	23.562.019	(209.685.301)	564.338.668
Obras en curso	-	1.203.919	-	1.203.919
Total 2018	750.606.873	31.393.580	(209.685.301)	572.315.152
	2017			Valor residual
	Depreciaciones			
Cuenta principal	Al comienzo del ejercicio	Del ejercicio ⁽²⁾	Al cierre del ejercicio	Valor residual
Muebles y útiles	-	862.675	862.675	5.909.890
Instalaciones y pozos	14.334.995	106.531.300	120.866.295	443.472.373
Obras en curso	-	-	-	1.203.919
Total 2018	14.334.995	107.393.975	121.728.970	450.586.182
Total 2017				736.271.878

(1) Corresponde a bajas por obligaciones para abandono de activos al 31 de diciembre de 2018.

(2) La depreciación ha sido calculada siguiendo el método de unidades de producción.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro

informe de fecha 15 - octubre - 2019

Deloitte & Co. S.A.

(Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)

Diego O. De Vivo (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95

Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Miguel A. Torilo
Representante del Operador



**PAMPETROL S.A.P.E.M. – PCR S.A. – UNIÓN TRANSITORIA – 25 de Mayo - MEDANITO SE
 INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC. B) 19.550.
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
 (expresados en pesos – Nota 2)

Rubros	2018		Total
	Gastos de operación	Gastos de administración	
Honorarios y retribuciones por servicios	11.097.952	411.536	11.509.488
Gastos relacionados con el personal del Operador	16.220.339	-	16.220.339
Impuestos, tasas y contribuciones	856.443	-	856.443
Depreciación de bienes de uso	107.393.975	-	107.393.975
Movilidad	1.196.829	-	1.196.829
Seguros	125.313	-	125.313
Combustibles y lubricantes	451.959	-	451.959
Comunicaciones	7.828.817	-	7.828.817
Mantenimiento de maquinarias y otros bienes	177.676.437	-	177.676.437
Energía	93.249.218	-	93.249.218
Gastos de transporte	25.842.438	-	25.842.438
Alquileres	9.408.516	-	9.408.516
Cargas indirectas del Operador	-	19.213.595	19.213.595
Servicios de terceros - Operador	528.175.809	-	528.175.809
Servicios de terceros	95.967.616	-	95.967.616
Servidumbre minera	48.007.563	-	48.007.563
Conservación del medio ambiente	24.568.694	-	24.568.694
Aditivos y colorantes	28.112.070	-	28.112.070
Regalías	411.619.650	-	411.619.650
Diversos	14.793.221	98.080	14.891.301
Total	1.602.592.859	19.723.211	1.622.316.070



Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
 informe de fecha 15 - octubre - 2019
 Deloitte & Co. S.A.
 (Registro Soc. Prof. C.P.C.E.L.P. - Tomo 1, Folio 5)


 Miguel A. Torilo
 Representante del Operador

Diego O. De Vivo (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.L.P. T° XVII F° 95