



ANÁLISIS DEL SECTOR PETROLERO

**“Decisiones de inversión del sector petrolero
argentino entre los años 2005 y 2015.”**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
Contador Público**

TUTOR:

- Fano, Diego Gabriel

AUTORES:

- García, María Belén LU: 1046058
- Martín, Christian LU: 1042564
- Sardella, Ailin LU: 1042563
- Tosonieri, Camila LU: 1049219
- Velasco, Santiago LU: 1047560

FECHA: 02/11/2016

ÍNDICE

1.	Resumen ejecutivo.....	3
2.	Abstract	4
3.	Introducción.....	5
3.1.	Objetivo del trabajo.....	6
3.2.	Antecedentes motivadores de la investigación y utilidad	6
4.	Marco Teórico.....	7
4.1.	Antecedentes bibliográficos.....	7
4.2.	Evolución de variables económicas relevantes para la investigación	8
4.2.1.	Importación y exportación de Petróleo crudo y derivados.....	8
4.2.2.	Inflación.....	9
4.2.3.	Tipo de cambio	9
4.2.4.	Precio del petróleo crudo local.....	10
4.2.5.	Precios del petróleo crudo internacionales	11
5.	Marco regulatorio	11
6.	Resultados esperados.....	13
7.	Metodología.....	14
7.1.	Información procesada	14
7.2.	Indicadores diseñados para el análisis.....	15
7.3.	Herramientas estadísticas.....	16
8.	Resultados obtenidos y su discusión.....	18
8.1.	Rentabilidad del sector	18
8.2.	Regresiones lineales estadísticas.....	18
8.3.	Evolución de variables involucradas en las regresiones	19
8.3.1.	Variable dependiente.....	19
8.4.	Interpretación de coeficientes	22

8.4.1.	REGRESIÓN GRUPO YPF:	22
8.4.2.	Regresión resto de empresas petroleras (excluido el Grupo YPF)....	24
8.4.3.	Comparación 2013-2015 – Grupo YPF y resto de empresas del sector	25
9.	Conclusiones	26
10.	Bibliografía.....	27
11.	Anexos	29
11.1.	Marco Regulatorio: Regímenes de promoción.....	29
11.2.	Estadística	32
11.3.	Muestras	35
11.4.	Regresiones – Papeles de Trabajo EViews y Excel.....	38
11.5.	Base de datos	41
11.6.	Razones de Exclusión de muestras:	47
11.7.	Construcción de variables:	48
11.8.	Porcentajes de participación de YPF en sociedades:	49
11.9.	Indicadores relevantes.....	50

1. RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de investigación posee como objetivo realizar un análisis descriptivo de la inversión en bienes de uso e intangibles, de empresas que hacen oferta pública de sus acciones, entre 2005 y 2015, en función de 3 variables relevantes para el mercado argentino.

Resulta interesante el estudio ya que el Estado ha afectado importantes recursos públicos al sector. A partir de la interpretación de los resultados, se concluyó sobre el cumplimiento parcial de los objetivos orientados al autoabastecimiento local de hidrocarburos.

Se utilizó una metodología de análisis de regresiones lineales estadísticas.

Se probó que las empresas controladas por el Estado, en promedio, efectivamente incrementaron su inversión de activos fijos e intangibles, en ese período.

Palabras clave: estatización, inversión en activos fijos, regresión, regulación estatal, sector petrolero.

2. ABSTRACT

This investigation has the goal of performing a descriptive analysis of public companies investment in fixed assets and intangible ones, between 2005 and 2015, depending on three relevant variables to argentinian market.

The study is interesting because argentinian government has assigned large fiscal resources to the sector. After interpreting results, we concluded about the partial goal compliance oriented to accomplish local self-supply of hydrocarbons.

As methodology, it was used a statistical lineal regression analysis.

It was probed that, in average, government controled companies had increased their fixed and intangible assets investment, in that period.

Key words: statified, fixed assets investment, regretion, government regulation, oil sector.

3. INTRODUCCIÓN

La energía como fuente de producción industrial y de consumo cotidiano fue, es y seguirá siendo de vital importancia para el desarrollo económico de las naciones. Resulta notable la participación que posee el petróleo dentro del sector, ya que es requerido no sólo para consumo final, sino también para ser insumido en los procesos productivos de otras fuentes energéticas.

Si bien se trata de un recurso no renovable, desde el año 1980 hasta la actualidad, por cada barril de petróleo consumido se agregaron 2 más, a nivel mundial. Las reservas de petróleo de 2015 son 2,5 veces mayores a las de 1980, y, de acuerdo a especialistas, su frontera de agotamiento podría no alcanzarse nunca¹.

El sector puede sub dividirse en las siguientes actividades: exploración, producción, transporte, refinación y comercialización. Si bien el comportamiento de las compañías de los diversos grupos suele diferir, los mismos se encuentran altamente relacionados. En Argentina entre 2005 y 2015, las empresas productoras y refinadoras han sido las de mayor relevancia en términos de participación de mercado.

Las particularidades del mercado argentino se tratarán en el presente trabajo de investigación.

¹ Dale, Spencer. *New Economics of Oil*. London, Society of Business Economists Annual Conference: BP Global, 2015. 19p.

3.1. OBJETIVO DEL TRABAJO

Describir el comportamiento de la inversión en activos fijos e intangibles, de empresas petroleras argentinas entre 2005 y 2015, en función de las siguientes variables:

- Brecha de precio existente entre el precio local y el internacional.
- Ratio de importación / exportación de petróleo crudo y derivados.
- Si la empresa es Estatal o Privada.

3.2. ANTECEDENTES MOTIVADORES DE LA INVESTIGACIÓN Y UTILIDAD

Tras varias regulaciones y desregulaciones sobre el sector petrolero en la historia argentina, la re-estatización de YPF y la creciente intervención estatal en el rubro entre los años 2005 y 2015, amerita un análisis exhaustivo de los objetivos perseguidos con estas decisiones. Toda decisión estatal de intervención de una empresa privada, trae aparejada la asignación de recursos públicos a esa actividad, por lo cual, cualquier ciudadano debería conocer si el trasfondo de la cuestión está siendo respetado.

Esperamos que esta investigación sirva como guía para futuras circunstancias similares que deban afrontar legisladores nacionales y provinciales sobre la materia; y también, consideramos que sería de mucho valor realizar un análisis de características equivalentes con empresas de otros países de la región.

4. MARCO TEÓRICO

4.1. ANTECEDENTES BIBLIOGRÁFICOS

A la fecha, existen numerosos estudios relacionados al objeto de este trabajo de investigación. Resulta inminente mencionar los siguientes:

El informe del Fondo Monetario Internacional (*Perspectivas de la economía mundial, Crecimiento dispar, Factores a corto y largo plazo. Año 2015*, p.38)² cita: “De acuerdo con las estimaciones, una disminución de 1% del precio del petróleo crudo está asociada a una disminución de más de 0,6% de la desviación de la inversión respecto de la tendencia al cabo de tres años. Estos resultados llevan a pensar que el impacto de la caída de los precios del petróleo en la inversión se hace sentir en el curso de un año [...]”.

Existe un lag entre la decisión de inversión y la extracción efectiva de petróleo que ronda los 5 años (para petróleo convencional), tal como indica el informe de British Petroleum (*New economics of Oil. Año 2015*, p.8)³.

En la Argentina se estableció en 2007 un sistema de regulación de precios que desliga al local del internacional. Con respecto a ello, Diego Fano, Gabriel Oubiña y Adam Mei, en su informe (*Los efectos de las restricciones de precios del petróleo en un mercado globalizado. Análisis de las decisiones de producción e inversión para la Argentina entre los años 2004 y 2015. Año 2016*)⁴ citan: “[...] fue posible observar el vínculo entre la caída de la producción porcentual de petróleo en función de la brecha de precios ocurrida en el año inmediato anterior. Dicho de otro modo cuanto mayor fue la brecha entre el precio nacional y el precio WTI, mayor fue la caída de producción ocurrida al año siguiente [...]”.

En el mismo trabajo, los investigadores señalan: “[...] al observar la evolución de los últimos doce años, los bajos niveles de inversión mantenidos durante los años 2003 a 2012 condujeron a importantes disminuciones en la producción de petróleo.”

² Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la economía mundial, crecimiento dispar, factores a corto y largo plazo*. Washington D.C., 2015, p.38.

<https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/texts.pdf>

³ Dale, Spencer. *New Economics of Oil*. London, Society of Business Economists Annual Conference: British Petroleum, 2015, p.8.

⁴ Fano, Diego; Oubiña, Gabriel; Mei, Adam. *Los efectos de las restricciones de precios del petróleo en un mercado globalizado. Análisis de las decisiones de producción e inversión para la Argentina entre los años 2004 y 2015*. Buenos Aires: [s. n.], 2016.

Pablo Gerchunoff, en el informe (Privatización y desregulación del sector petrolero en Argentina. Año 1994, p.9)⁵ describe el comportamiento de las decisiones de inversión del Grupo YPF bajo control estatal antes de la década de 1990: “En muchas ocasiones, por razones de abastecimiento, la empresa se veía obligada a producir cantidades inconsistentes con las relaciones precio/costo (renta negativa)”.

4.2. EVOLUCIÓN DE VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES PARA LA INVESTIGACIÓN

4.2.1. IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS

En términos de TEPs (Toneladas Equivalentes de Petróleo), la Argentina ha exportado más petróleo crudo y derivados de lo que ha importado, entre 2005 y 2015. No obstante la evolución de ambos niveles predice una balanza deficitaria futura:

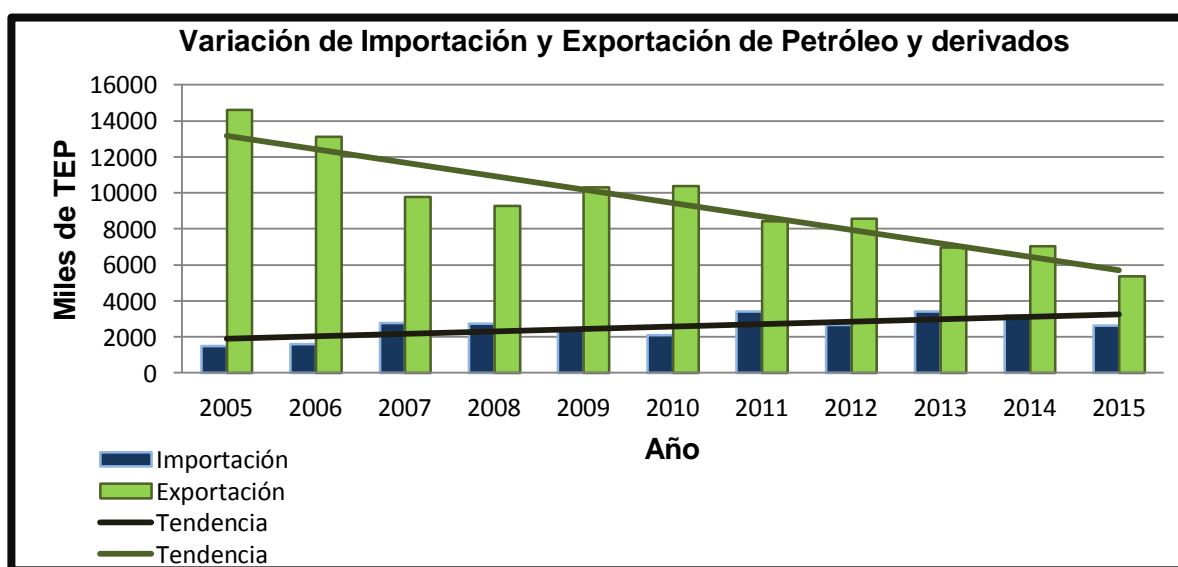


Gráfico 1 - Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Energía y Minería

⁵ Gerchunoff, Pablo. *Privatización y Desregulación del sector petrolero en Argentina*. Santiago de Chile: Naciones Unidas, 1994, p.9.

4.2.2. INFLACIÓN

La inflación oficial comunicada por el INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) sufrió evidentes distorsiones. Es por ello que el Congreso Nacional informaba la inflación de consultoras privadas de reconocida trayectoria. Basados en un promedio de informes del Congreso y de consultoras, la evolución de la inflación entre 2005 y 2015 tuvo una tendencia pronunciada a la suba, como es posible observar en el gráfico 2.

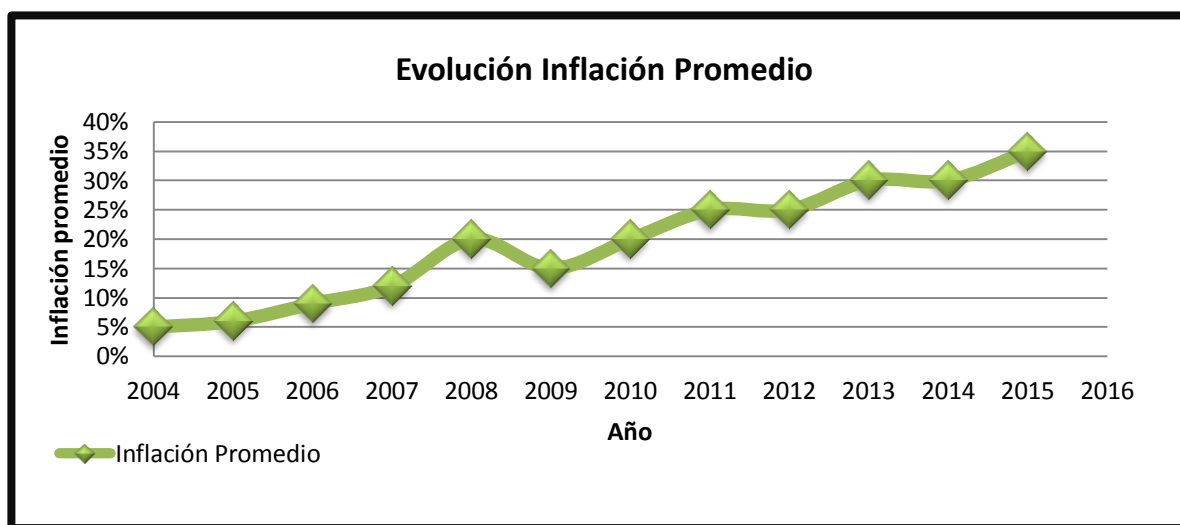


Gráfico 2 - Fuente: Elaboración propia en base a datos de Consultoras Privada y CABA

4.2.3. TIPO DE CAMBIO

En el lapso de tiempo bajo análisis, teniendo en cuenta el tipo de cambio oficial, el peso (AR\$) se depreció más de un 315%. A partir de 2011 se aplicó una restricción para la compra de moneda extranjera, sin permitirle a la misma alcanzar su precio de equilibrio de allí en adelante.

Entre 2013 y 2015, existió el tipo de cambio alternativo llamado "Contado con liqui", un tipo de cambio implícito, legal en su forma de obtención, fruto de una operación financiera que involucraba a un país extranjero.

A lo largo de todo el período, también existió el tipo de cambio "Paralelo" o ilegal, cuyo precio no puede obtenerse de una fuente confiable.

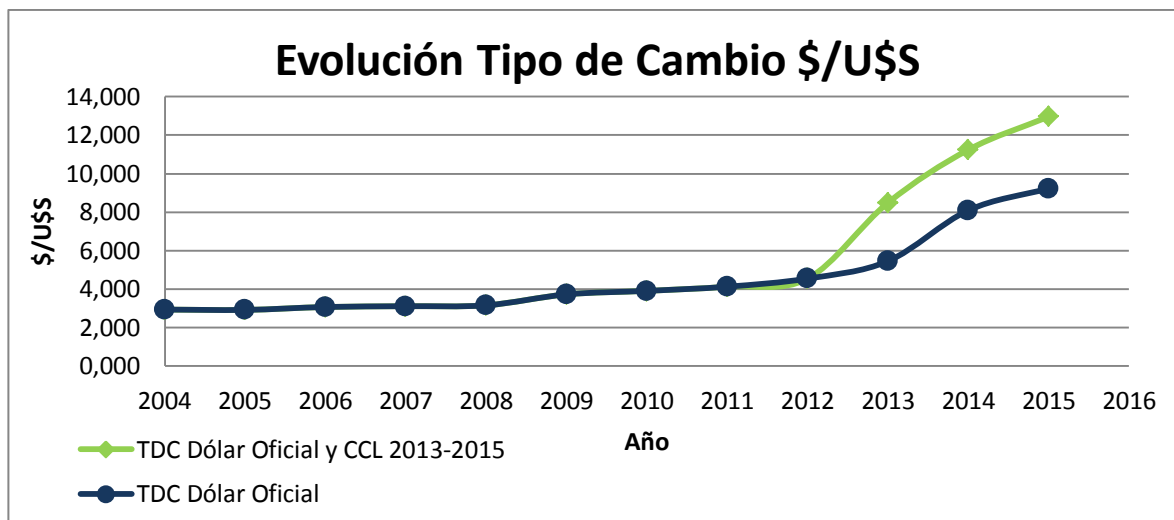


Gráfico 3 - Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

4.2.4. PRECIO DEL PETRÓLEO CRUDO LOCAL

En mercados desregulados, los precios del petróleo se basan en un valor de referencia y un diferencial por calidad de producto extraído. No obstante, el comportamiento del precio del petróleo crudo a nivel local, a partir del 2007, estuvo desligado de la variabilidad de los precios internacionales debido a la aplicación de una política regulatoria sobre el mismo. Las principales leyes, resoluciones y decretos en cuestión se enunciarán en el desarrollo del trabajo.

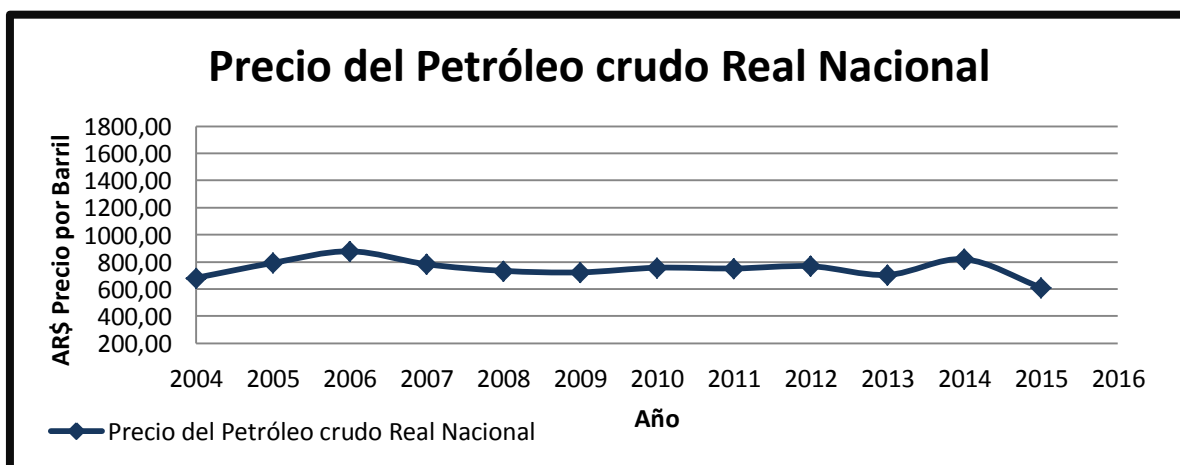


Gráfico 4 - Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Energía y Minería

4.2.5. PRECIOS DEL PETRÓLEO CRUDO INTERNACIONALES

Los precios internacionales de referencia más significativos son el WTI (“Western Texas Intermediate”) para el mercado norteamericano, y el Brent, para el europeo. En el período 2005-2015, sus principales fluctuaciones se explicaron por variaciones en la oferta y demanda mundial⁶. Sus valores diarios y a los que se negocia en el mercado de futuros se publican en las Bolsas NYMEX (“New York Mercantile Exchange”) e ICE (“International Exchange”) respectivamente.

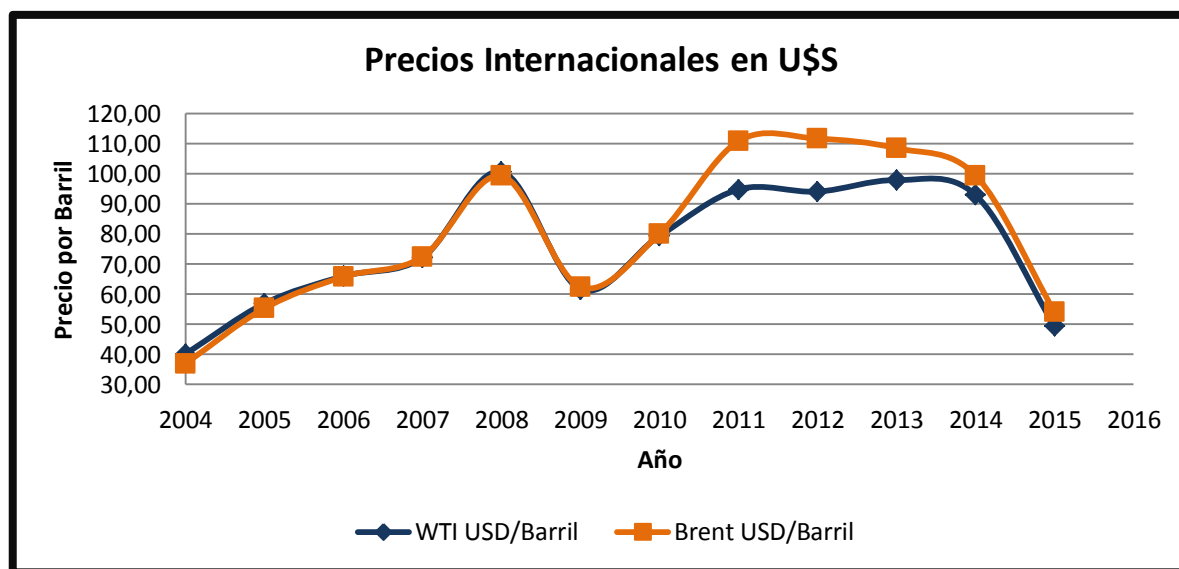


Gráfico 5 - Fuente: Elaboración propia en base a datos de Petrolnews

5. MARCO REGULATORIO

Las siguientes abreviaciones se utilizaron a los fines de simplificar la realización del cuadro:

D: derecho de exportación.

PI: precio internacional.

Valor de referencia: es el que se utiliza para fijar los derechos de exportación.

Valor de corte: es el mínimo que recibirá el productor.

Precio Internacional 2014= Valor Brent de referencia del mes N – 8 U\$\$/Barril.

⁶ Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la economía mundial, crecimiento dispar, factores a corto y largo plazo*. Washington D.C., 2015, p.41.

<https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/texts.pdf>

Regulación de precios para petróleo crudo y derivados:

AÑO	LEY/RESOLUCIÓN/DECRETO	VALOR CORTE	VALOR REFERENCIA
2007	Resolución 394/2007 ⁷	42 U\$S/Bbl	60,9 U\$S/Bbl
2013	Resolución 1/2013 ⁸	70 U\$S/Bbl	80 U\$S/Bbl
2014	Resolución 1077/2014 ⁹	70 U\$S/Bbl	71 U\$S/Bbl

Derecho de exportación para petróleo crudo y derivados:

AÑO	LEY/RESOLUCIÓN/DECRETO	CONDICIÓN	ALÍCUOTA NOMINAL DE EXPORTACIÓN
2007	Resolución 394/2007	$PI \geq 60,9 \text{ U\$S/Bbl}$	$D = \frac{(PI - 42) * 100}{42}$
		$PI < 60,9 \text{ U\$S/Bbl}$	45,00%
		$PI < 45 \text{ U\$S/Bbl}$	A determinar en un plazo de 90 días.
2013	Resolución 1/2013	$PI \geq 80 \text{ U\$S/Bbl}$	$D = \frac{(PI - 70) * 100}{70}$
		$PI < 80 \text{ U\$S/Bbl}$	45,00%
		$PI < 45 \text{ U\$S/Bbl}$	A determinar en un plazo de 90 días.
2014	Resolución 803/2014 ¹⁰	$PI < 80 \text{ U\$S/Bbl}$	13,00%
		$PI < 75 \text{ U\$S/Bbl}$	11,50%
		$PI < 70 \text{ U\$S/Bbl}$	10,00%
	Resolución 1077/2014	$PI^3 \geq 71 \text{ U\$S/Bbl}$	$D = \frac{(PI - 70) * 100}{70}$
		$PI^3 < 71 \text{ U\$S/Bbl}$	1,00%

⁷ Ministerio de Economía y Producción. Resolución 394/2007. Exportación de Hidrocarburos. (2007) <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/130000-134999/134579/norma.htm>

⁸ Ministerio de Economía y Producción. Resolución 1/2013. Sustitúyense en el Anexo I de la Resolución 394/2007 las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del MERCOSUR (2013) <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/205000-209999/206979/norma.htm>

⁹ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Resolución 1077/2014. Derogación 394/2007. (2014) <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/240000-244999/240309/norma.htm>

¹⁰ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Resolución 803/2014. Modificación Resolución 394/2007 (2007) <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/236750/norma.htm>

6. RESULTADOS ESPERADOS

A lo largo de la investigación, esperamos encontrar los siguientes resultados:

- Un diferencial positivo de inversión de empresas con control estatal, con respecto a la gestión cuando eran privadas y con el resto de empresas del sector.
- Una disminución de la inversión, fruto de la intervención estatal en la rentabilidad del sector (regulación de precios), y un incentivo cuando el precio queda subsidiado.
- Un incentivo a la inversión a medida que el indicador “Evolución de Importaciones/Exportaciones de petróleo crudo y derivados” aumente.

7. METODOLOGÍA

7.1. INFORMACIÓN PROCESADA

Se recopiló información de 295 balances de 31 empresas petroleras argentinas que hacen oferta pública de sus acciones, y de sus subsidiarias con actividades similares. Los estados contables se descargaron de los sitios web de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Los datos incluidos en la investigación son representativos del sector, ya que reúnen más del 80% del mismo, en términos de ingresos y patrimonios.

Se segregó la actividad del sector en 4 sub-sectores, y se clasificó a las empresas del siguiente modo, en base a su actividad principal:

Upstream	
Exploración	Extracción/Producción
Carbochlor S.A. Petrolera Entre Lomas S.A. Petrolera Pampa S.A. YPF Tecnología S.A.	Capex S.A. Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia Compañía General de Combustibles S.A. Evangelista S.A. Medanito S.A. Pan American Energy LLC Sucursal Argentina Petrobras Argentina S.A. Petroken Petroquímica Ensenada S.A. Petromix S.A. Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. Petroquímica Cuyo S.A.I.C. Pluspetrol Energy S.A. Roch S.A. YPF Servicios Petroleros S.A. YSUR Petrolera Argentina S.A.
Downstream	
Transporte y Refinación	Comercialización
Compañía Mega S.A. Gasoducto del Pacífico (Argentina) S.A. Oiltaking Ebytem S.A. Oleoducto Trasandino Argentina S.A. Oleoductos del Valle S.A. Refinería del Norte S.A. Terminales Marítimas Patagónicas S.A. YPF Sociedad Anónima	Axion Energy Argentina S.A. EG3 Red S.A. Operadora de Estaciones de Servicio S.A. Petrolera del Conosur S.A.

Además, se las identificó como: controladas por el estado, mixtas y privadas. A los fines de esta investigación, las mixtas fueron tenidas en cuenta en conjunto con las privadas, ya que el estado no tiene control completo sobre sus decisiones de inversión.

En Abril del año 2012, el Estado argentino decidió intervenir YPF, expropiando el 51% de su patrimonio mediante el Decreto 530/2012¹¹, ejerciendo así control sobre la misma. Es por eso que, para el presente trabajo de investigación, se consideró que las decisiones efectivamente tomadas por el Estado sobre esta empresa y sus subsidiarias se vieron reflejadas a partir del año 2013.

Luego se diseñó una base de datos dinámica, que permite ingresar datos de estados contables y obtener indicadores económicos, financieros, muestras para realizar los análisis estadísticos pertinentes y gráficos automáticos.

De la página web del Ministerio de Energía se descargaron los datos históricos de la Balanza Energética Nacional, para extraer de ella la información de Importación y Exportación de petróleo y derivados; y además, los precios promedio ponderados de petróleo del mercado argentino.

Del sitio web Petrolnews, se descargaron los precios históricos del WTI y Brent.

La variable brecha de precios se construyó mediante los siguientes pasos:

- a) Conversión de precios en U\$S con el tipo de cambio oficial.
- b) Para el precio local, se transformó la unidad de medida de M3 (Metros cúbicos) a Barriles.
- c) Actualización de los montos de años anteriores a 2015, por inflación, para finalmente obtener un precio por barril en AR\$ comparable.

7.2. INDICADORES DISEÑADOS PARA EL ANÁLISIS

Se establecieron los siguientes indicadores relevantes para el objetivo del trabajo:

- Brecha de Precios:

$$BP = \text{Precio promedio ponderado Local} - \text{Promedio de WTI y Brent}$$

¹¹ Decreto 530/2012. Dispónese la intervención de YPF S.A. (2012)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/195000-199999/196331/norma.htm>

- Ratio de Importación/Exportación:

$$IE = \frac{\text{Evolución de las Importaciones}}{\text{Evolución de las Exportaciones}}$$

- Variación de Activos Fijos e Intangibles Individual:

$$VAFel = \text{Existencia final de Activos fijos e intangibles} + \text{Depreciaciones} - \text{Existencia inicial de Activos Fijos e Intangibles}$$

- Ratio de Variación de Activos Fijos e Intangibles Individual:

$$VAFel/Ven = \frac{VAFel}{Ventas}$$

- Ratio de Variación de Activos Fijos e Intangibles Anual (2005-2015):

$$VAFel/Ven \text{ Anual} = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{\text{Variación de Activos Fijos e Intangibles}_i}{\text{Ventas}_i}}{n}$$

7.3. HERRAMIENTAS ESTADÍSTICAS

Como definen Gujarati y Porter (*Econometría*. Año 2010, p.15)¹²: “El análisis de regresión trata del estudio de la dependencia de una variable (variable dependiente) respecto de una o más variables (variables explicativas) con el objetivo de estimar o predecir la media o valor promedio poblacional de la primera en términos de los valores conocidos o fijos (en muestras repetidas) de las segundas.”

Se realizaron análisis de regresión lineal múltiple sobre muestras de series de tiempo. Se verificó que el problema estadístico de autocorrelación no afectara los resultados obtenidos. Los software de procesamiento fueron Microsoft Excel® y Eviews 9®. Este tipo de análisis funciona del siguiente modo:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X(\text{Dummy})_3 + \mu$$

¹² Gujarati, Damodar; Porter, Dawn. *Econometría*. México, D.F.: McGraw-Hill, 2010, p.15.

- Y es la variable dependiente, averiguar los β s permitirá saber cómo la afecta el comportamiento de las X.
- β_0 es la ordenada al origen. Indica cuánto vale Y, cuando todas las variables son cero.
- X1 y X2 son las variables dependientes. Cuando se propone un modelo de este estilo, se espera que sean las variables que expliquen mejor el comportamiento de Y. β_1 y β_2 , se calculan, en general, en base a una minimización de los errores de cada observación. Se interpretan de la siguiente manera:
 - Ante un cambio de 1 unidad en X1, Y varía en β_1 unidades, ceteris paribus el resto de las variables. Del mismo modo se lee el β_2 .
- Ahora bien, la variable dummy no se interpreta como el resto, sino que se lee como un diferencial que presenta la Y, con respecto a si una característica se presenta o no. X3 sólo adopta valores 0 y 1, en donde será 0 si no presenta la cualidad, y 1 cuando sí la posea. β_3 será ese diferencial.
- μ es el término de error del modelo.

En el presente trabajo de investigación se utilizó el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios para obtener los coeficientes mencionados (β s).

8. RESULTADOS OBTENIDOS Y SU DISCUSIÓN

8.1. RENTABILIDAD DEL SECTOR

La evolución de la rentabilidad total de los activos del sector petrolero tuvo una clara tendencia negativa durante el período analizado. En el gráfico 6 se muestra la RIT obtenida por empresas controladas por el estado y empresas privadas, a modo comparativo entre los años 2013-2015, además de la de los años anteriores de todo el sector.

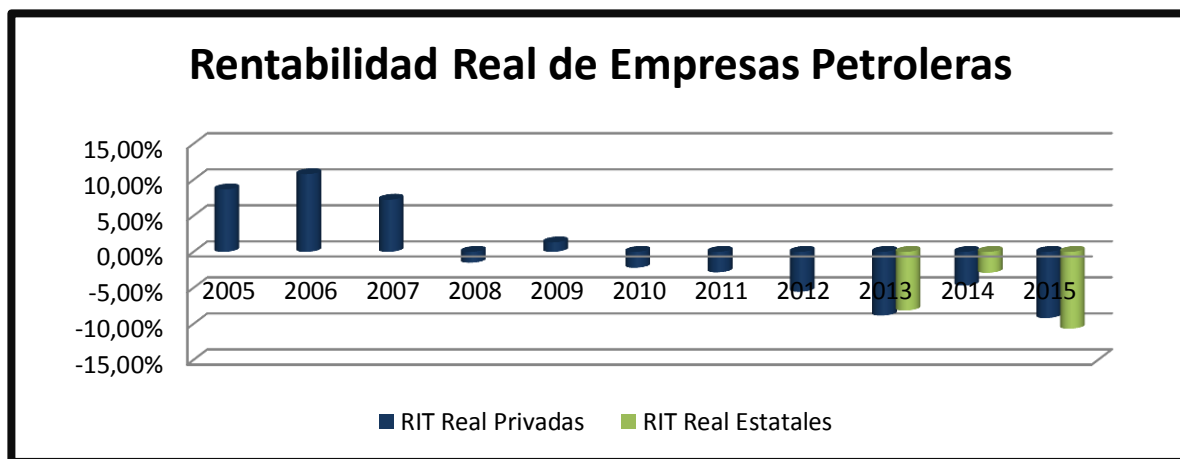


Gráfico 6 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados

Si bien el comportamiento de este indicador en los años en que existen empresas privadas y estatales resulta similar, nuestra investigación permite observar que las decisiones de inversión no están ligadas principalmente a él, como se discutirá a continuación.

8.2. REGRESIONES LINEALES ESTADÍSTICAS

Para la presente investigación se establecieron las siguientes:

Grupo YPF:

$$VAFel/Ven \text{ Anual} = \beta_0 + \beta_1 \cdot BP + \beta_2 \cdot IE + \text{Dummy} \cdot \text{Empresa Estatal o Privada} + \mu$$

(Muestra serie de tiempo)

Resto de empresas petroleras (excluido el Grupo YPF):

$$VAFel/Ven \text{ Anual} = \beta_0 + \beta_1 \cdot BP + \beta_2 \cdot IE + \mu$$

(Muestra serie de tiempo)

Total de empresas del sector:

$$VAFel/Ven Anual = \beta_0 + Dummy \cdot Empresa Estatal o Privada + \mu$$

(Muestras individuales de corte transversal para 2013, 2014 y 2015)

8.3. EVOLUCIÓN DE VARIABLES INVOLUCRADAS EN LAS REGRESIONES

8.3.1. VARIABLE DEPENDIENTE

La inversión en activos fijos e intangibles, en relación a las ventas, fluctuó en el caso de las empresas privadas y mostró un notable aumento en promedio para las empresas del grupo YPF, luego de su estatización a mediados del 2012.

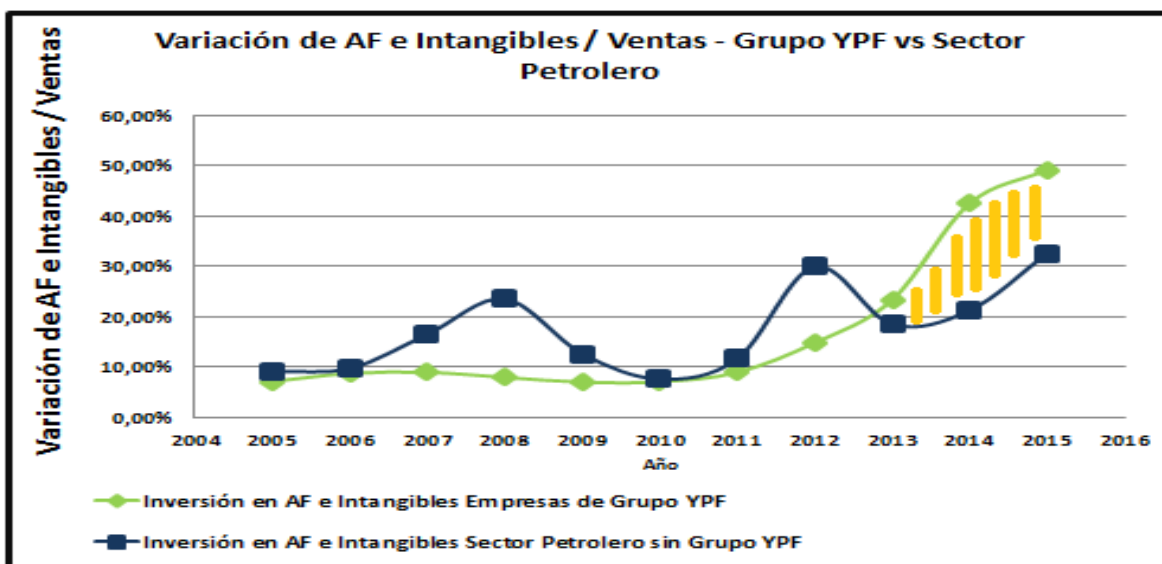


Gráfico 7 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Excel

8.3.2. VARIABLES INDEPENDIENTES

Empresa Estatal o Privada:

Teniendo en cuenta el gráfico, a partir de 2013 se puede analizar un diferencial de inversión dependiendo si se trata de empresas estatales o privadas. Por ello, se decidió captar este diferencial con una variable llamada “dummy” que toma valor 1 en el caso de ser estatal, y 0 en caso contrario.

Brecha de precio local y promedio de WTI/Brent:

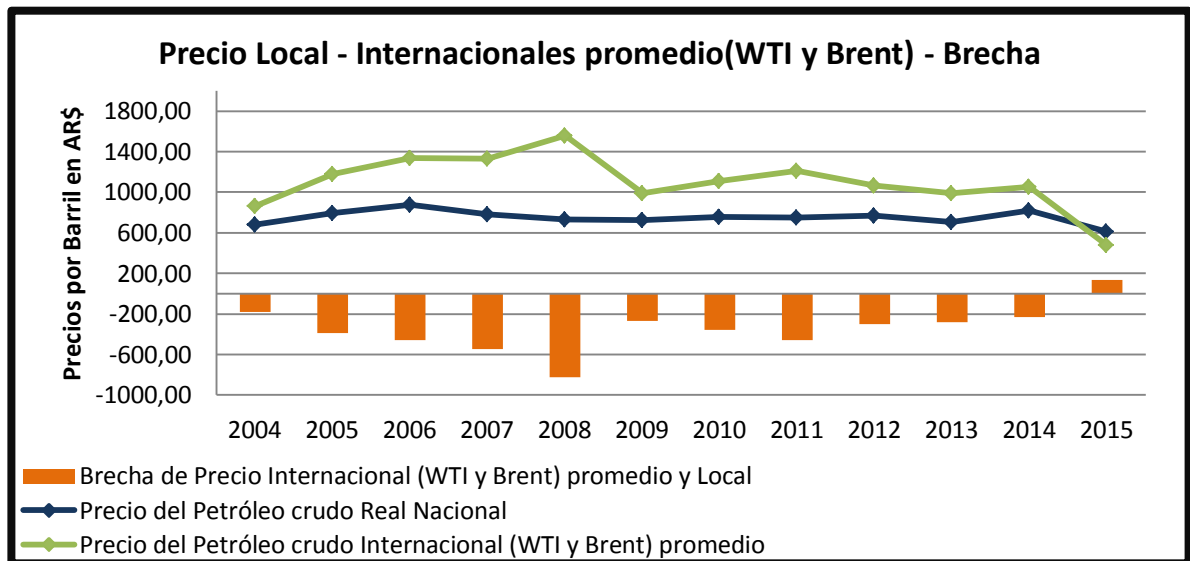


Gráfico 8 - Fuente: Elaboración propia en base a satos procesados en Excel

De acuerdo a las resoluciones mencionadas en la sección marco regulatorio, el precio nacional de venta de petróleo crudo no acompañó la fluctuación de los internacionales. Se observa que en el año 2015, luego de una fuerte caída de estos últimos, el local se ubica por encima de ellos, lo que estaría generando una suerte de subsidio al precio del commodity en Argentina.

Evolución de Importación sobre exportación:

La relación entre las evoluciones de importación y exportación de petróleo crudo y derivados tiene una clara tendencia positiva en los últimos 11 años. Como se expuso en la sección Evolución de variables económicas relevantes, esto se da debido a un incremento en las importaciones, acompañado de una caída en las exportaciones.

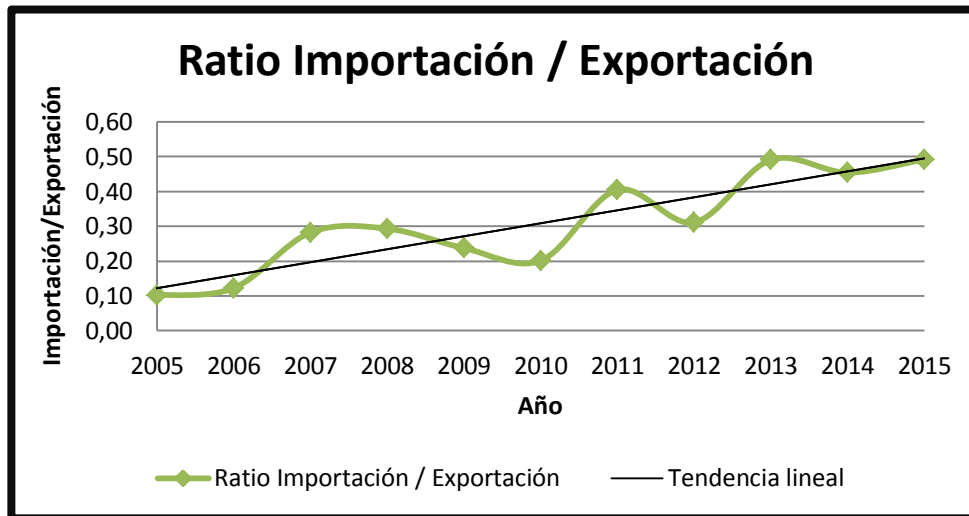


Gráfico 9 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Excel

8.4. INTERPRETACIÓN DE COEFICIENTES

A continuación se detalla la interpretación de lo obtenido.

8.4.1. REGRESIÓN GRUPO YPF:

Una regresión lineal multivariada, con datos obtenidos de una muestra de serie de tiempo, corrobora que ante un aumento positivo de AR\$100 en la brecha de precios, las empresas destinan en promedio, un 1,76% más de sus ventas a inversión en activos fijos e intangibles, habiendo controlado el resto de las variables. Actualmente dicha brecha se ubica en AR\$ 133.

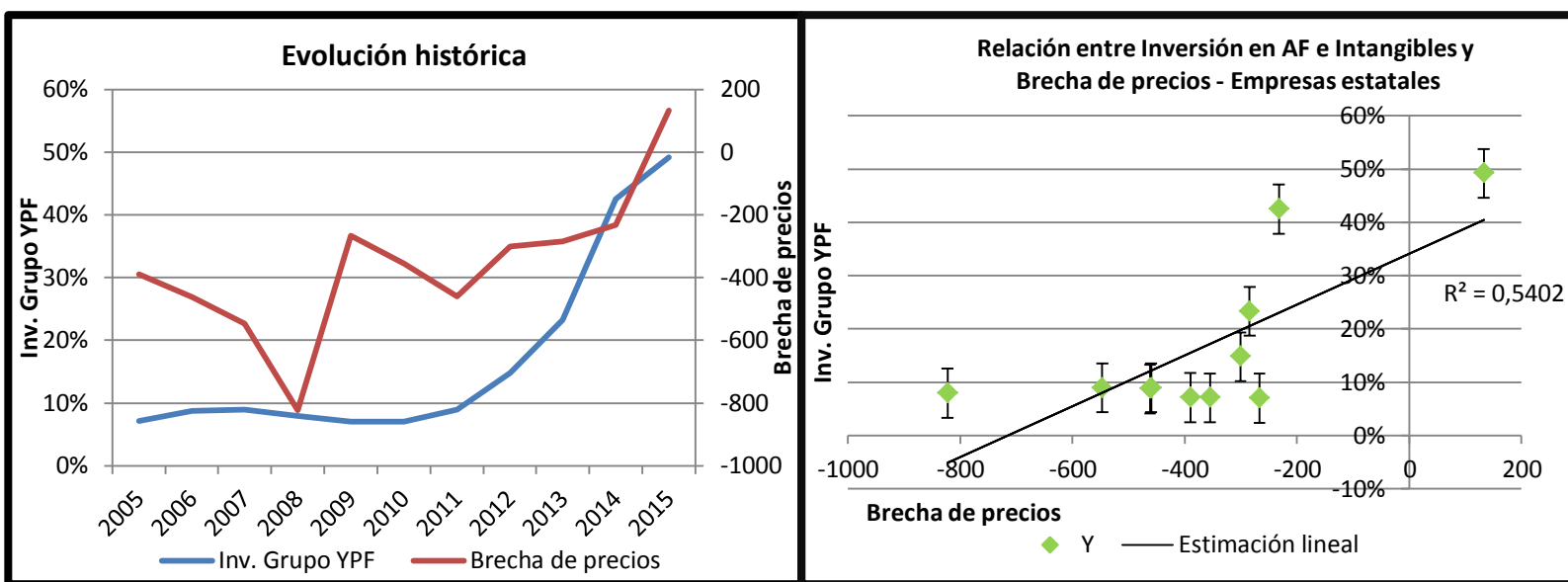


Gráfico 10 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Eviews

La misma regresión establece que, por cada 10% de aumento del ratio Importaciones/Exportaciones, el grupo YPF aloca, en promedio, un 1,3% más de sus ventas a ese tipo de actividades de inversión, ceteris paribus el resto de las variables.

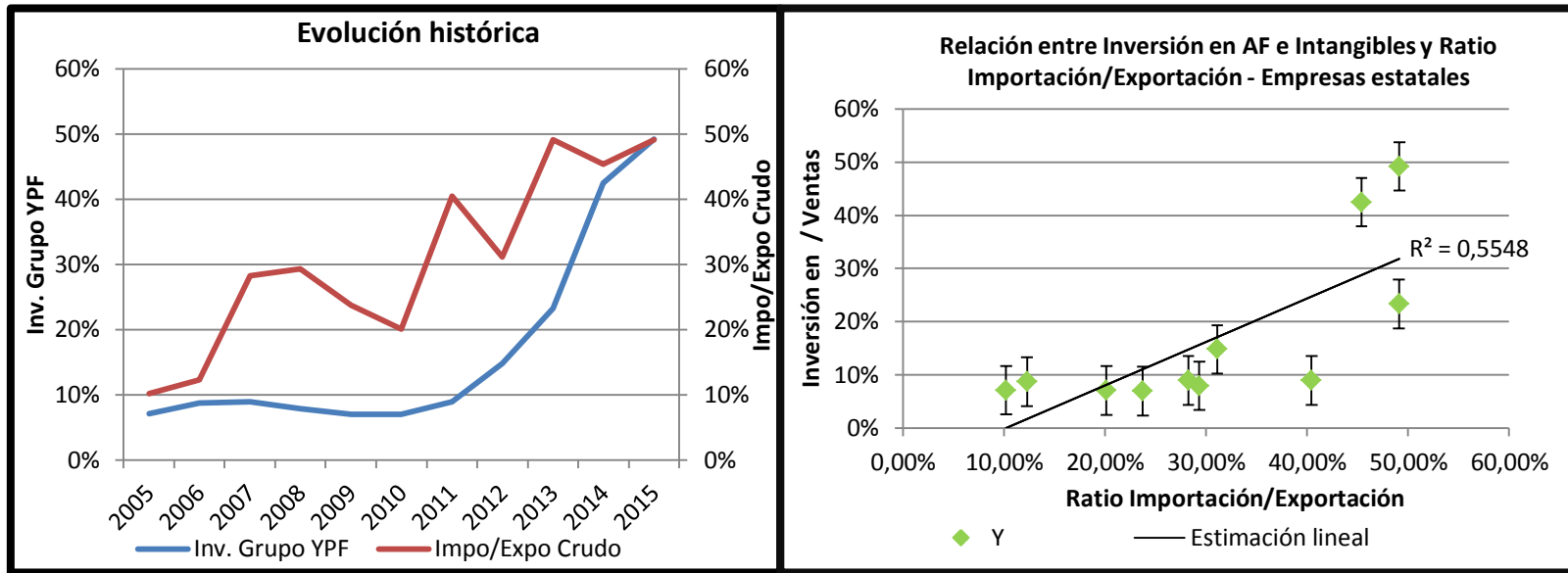


Gráfico 11 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Eviews

Por último, se logró identificar un diferencial positivo de inversión en los años en que la gestión del grupo fue estatal, como muestra el gráfico 12. En promedio, entre 2013 y 2015, las empresas controladas por el estado invirtieron 21% más que durante el período anterior.

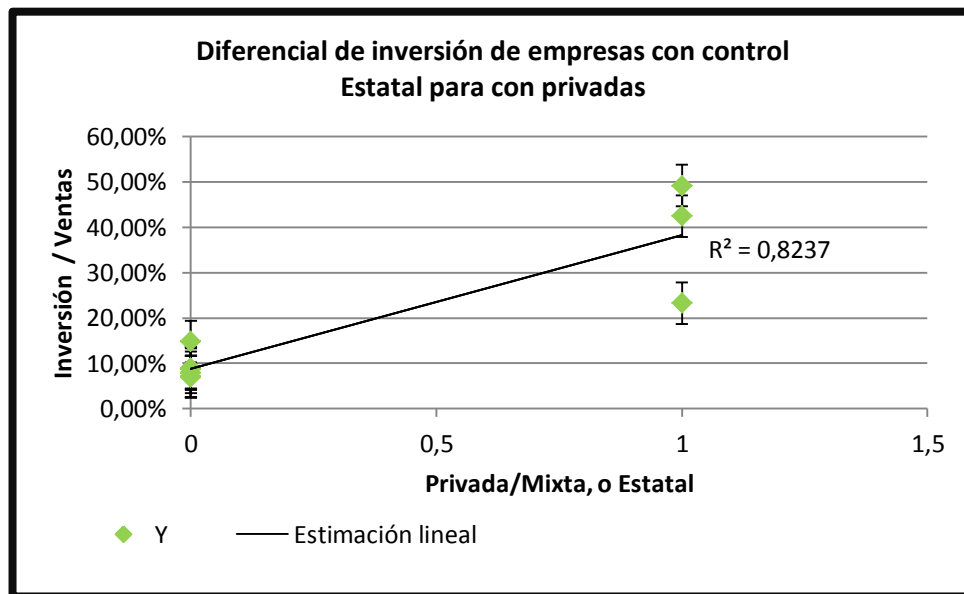


Gráfico 12 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Eviews

8.4.2. REGRESIÓN RESTO DE EMPRESAS PETROLERAS (EXCLUIDO EL GRUPO YPF)

Con una muestra del mismo tipo que la anterior, una estimación con la inversión en activos fijos e intangibles como variable dependiente, muestra que la misma aumenta 0,4% ante un aumento positivo de AR\$ 100 en la brecha. En otras palabras, cuando el precio local se encuentra subsidiado, la inversión en relación a las ventas tiende a aumentar, manteniéndose estable la otra variable del modelo.

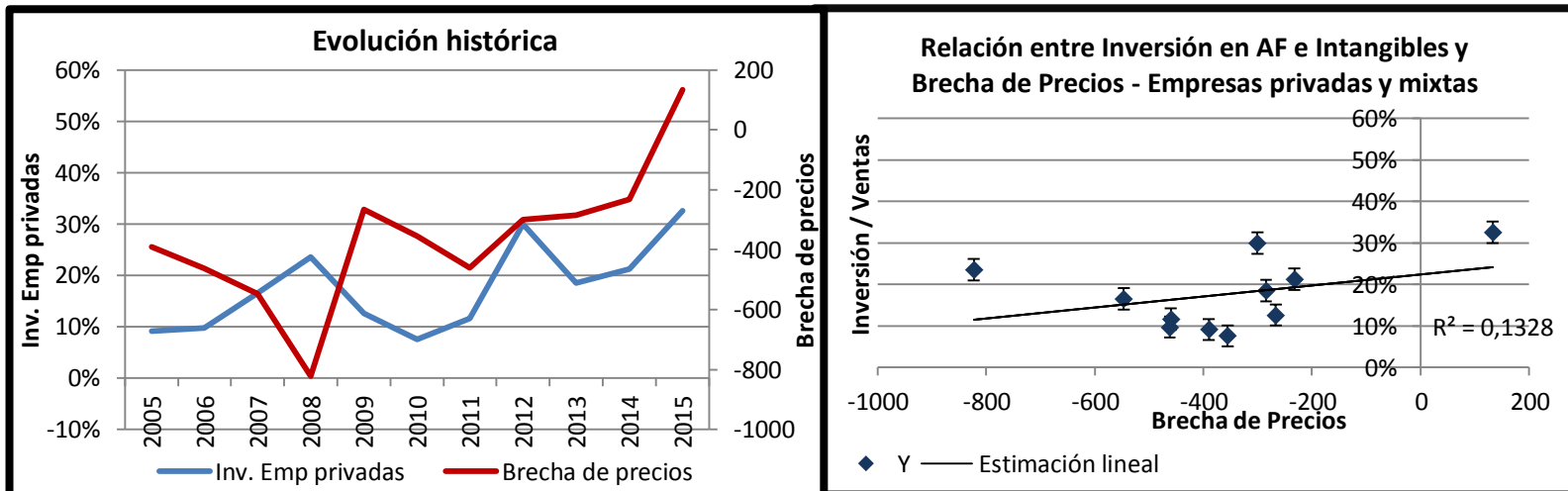


Gráfico 13 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Eviews

En última instancia, detectamos que por cada 10% de aumento en el ratio Importación/Exportación, en promedio, las compañías privadas invierten 3,6% más de sus ventas en activos fijos e intangibles, con el resto de las variables constantes. Esto indica que, cuando en el país hay expectativas futuras de déficit energético, hay compañías de capitales privados que se ven incentivadas a invertir, en mayor proporción que las estatales, en promedio. Al haber un exceso de demanda, en relación a la producción local, las empresas privadas podrían identificar una oportunidad de negocio, y por ello actuar de este modo.

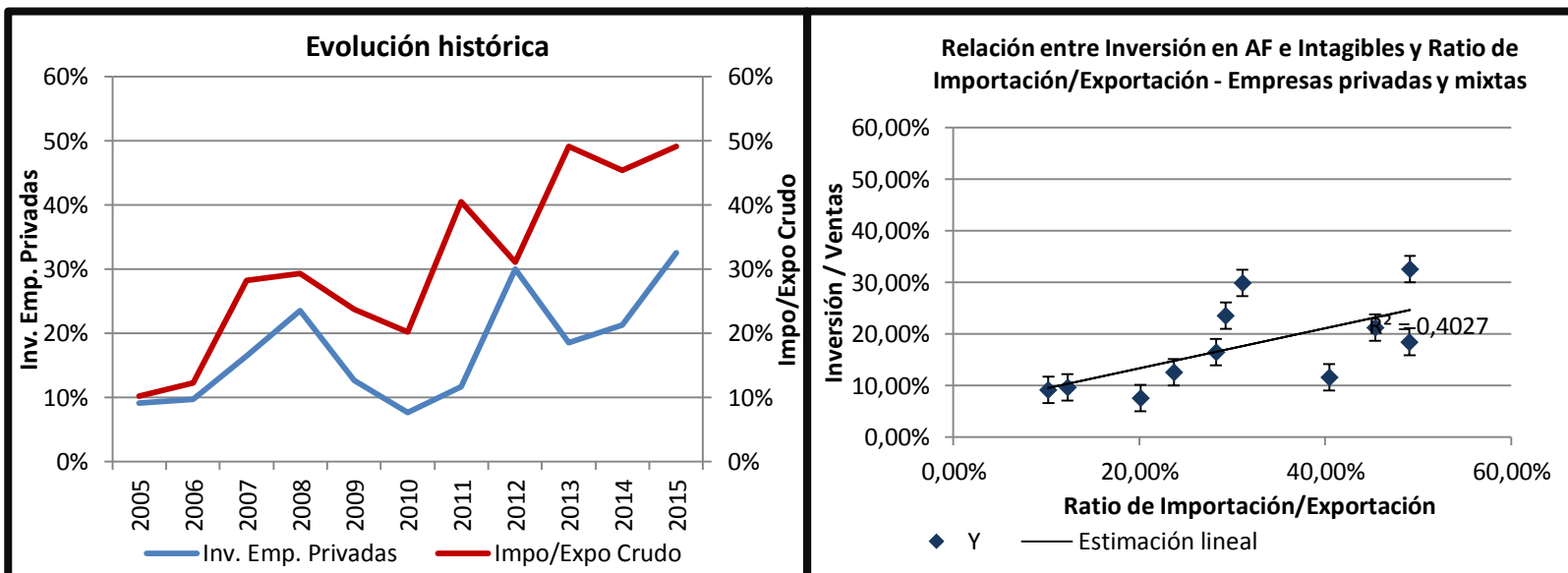


Gráfico 14 - Fuente: Elaboración propia en base a datos procesados en Eviews

8.4.3. COMPARACIÓN 2013-2015 – GRUPO YPF Y RESTO DE EMPRESAS DEL SECTOR

De acuerdo a las regresiones de corte transversal realizadas, en promedio, las empresas estatales invirtieron un 14% más de sus ventas que las privadas y mixtas. Esto resulta interesante ya que prueba que no sólo el grupo YPF invirtió más que cuando su gestión era privada, sino que también invirtió más comparativamente con el resto de empresas privadas del sector.

9. CONCLUSIONES

De acuerdo al objetivo de lograr el autoabastecimiento de hidrocarburos a nivel local, que estableció, entre otros, el decreto 530/2012 de estatización de YPF, se observa que las metas de corto plazo necesarias para su realización se cumplieron: las empresas controladas por el Estado Nacional invirtieron importes sustancialmente mayores a los que venía invirtiendo anteriormente.

Luego de la investigación llevada a cabo, podríamos concluir que el mecanismo decisorio de inversión de las empresas privadas y mixtas difiere respecto del de las estatales. Quedaría comprobado que, las primeras buscan obtener un mayor retorno sobre la inversión, mientras que las últimas, hacen foco en aumentar la producción nacional. Aumentándola, se cubriría la demanda interna del mercado y así se evitaría la necesidad de importar petróleo crudo y sus derivados. En pocas palabras, las empresas que controla el Estado apuntan a garantizar el autoabastecimiento, por sobre la rentabilidad de sus proyectos.

10. BIBLIOGRAFÍA



- Yacimientos Petrolíferos Fiscales Buenos Aires y Ministerio de Agricultura Argentina. *La industria del petróleo, breves nociones sobre su origen, naturaleza, destilación y formas de explotación*. Buenos Aires: Ministerio de Agricultura, 1942. 79 p.
- Krasuk, Jorge L. *Decisiones de inversión en la empresa privada: Argentina*. Buenos Aires: [s. n.], 1970. 240 p.
- Gadano, Nicolás. *Determinantes de la inversión en el sector petróleo y gas de la Argentina*. Santiago de Chile: Naciones Unidas CEPAL, 1998. 77p. Reformas Económicas.
- Gerchunoff, Pablo. *Privatización y Desregulación del sector petrolero en Argentina*. Santiago de Chile: Naciones Unidas CEPAL, 1994. 58 p. Reformas de Política Pública.
- Fano, Diego; Oubiña, Gabriel; Mei, Adam. *Los efectos de las restricciones de precios del petróleo en un mercado globalizado. Análisis de las decisiones de producción e inversión para la Argentina entre los años 2004 y 2015*. Buenos Aires: [s. n.], 2016.
- Dale, Spencer. *New Economics of Oil*. London, Society of Business Economists Annual Conference: BP Global, 2015. 19 p.
- Monaldi, Francisco; Manzano, Osmel. *La economía política del petróleo y el gas en América Latina*. América Latina: Plataforma Democrática, 2010. 31 p.
- García, Néstor; Calvetti, Diego; Cano, Matías. *Petróleo y Gas; Balance de la década, perspectivas y desafíos del Sector en Argentina*. Argentina: KPMG, 2016. 16 p.
- Gujarati, Damodar; Porter, Dawn. *Econometría*. México, D.F.: McGraw-Hill, 2010. 921 p.
- Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la economía mundial, crecimiento dispar, factores a corto y largo plazo*. Washington D.C., 2015. 229 p.
- Ley N ° 17.319. Ley de hidrocarburos (1967)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/16078/norma.htm>
- Ley N ° 27.007. Modificación Ley N ° 17.319 (2014)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/237401/norma.htm>
- Ministerio de Economía y Producción. Resolución 394/2007. Exportación de Hidrocarburos. (2007)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/130000-134999/134579/norma.htm>
- Ministerio de Economía y Producción. Resolución 1/2013. Sustitúyense en el Anexo I de la Resolución 394/2007 las posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del MERCOSUR (2013)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/205000-209999/206979/norma.htm>

- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Resolución 803/2014. Modificación Resolución 394/2007 (2007)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/235000-239999/236750/norma.htm>
- Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. Resolución 1077/2014. Derogación 394/2007. (2014)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/240000-244999/240309/norma.htm>
- Secretaría de Energía. Resolución 1312/2008. Apruébase la reglamentación de los programas “Petróleo Plus” y “Refinación Plus”, creado por el Decreto N ° 2014/2008 (2008)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/145000-149999/148054/norma.htm>
- Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios. Decreto 2014/2008. Créanse los programas Petróleo Plus y Refinación Plus, destinados a la exploración y explotación de petróleo (2008)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/145000-149999/147699/norma.htm>
- Secretaría de Energía. Resolución 438/2012. Otórgase una compensación a las empresas que realicen exportaciones de petróleo crudo (2012)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/195000-199999/198999/norma.htm>
- Decreto 929/2013. Créase el Régimen de Promoción de Inversión para la Explotación de Hidrocarburos (2013)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/215000-219999/217314/norma.htm>
- Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas. Resolución 33/2015. Reglamento General del Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo, Aprobación (2015)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/240000-244999/244903/norma.htm>
- Instituto Argentino del Petróleo y del Gas. Buenos Aires, Argentina. Recuperado de http://www.iapg.org.ar/web_iapg/
- Ministerio de Energía y Minería. Buenos Aires, Argentina: Presidencia de la Nación. Recuperado de <http://www.energia.gob.ar/home/hidrocarburos.php>
- Decreto 530/2012. Dispónese la intervención de YPF S.A. (2012)
<http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/195000-199999/196331/norma.htm>

11. ANEXOS

11.1. MARCO REGULATORIO: REGÍMENES DE PROMOCIÓN

AÑO	LEY - RESOLUCIÓN - DECRETO		REQUISITOS	BENEFICIO
2008	Resolución 1312/2008	Programa Petróleo Plus	<p>Incentivo a la producción</p> <p>1^{er} Trimestre de cada año:</p> <ul style="list-style-type: none"> - IRR² del último año > 0,8 o - IRR² del último año se hubiera incrementado respecto del promedio de los últimos 3 años. <p>2^{er} Trimestre de cada año:</p> <ul style="list-style-type: none"> - IRR² del último año > 0,8 o - IRR² se hubiera incrementado respecto del promedio de los últimos 3 años inmediatamente anteriores al año correspondiente al trimestre para el cual se calcula el incentivo. <p>PE > PB</p>	Certificado de Crédito Fiscal. (entrega trimestral)
			<p>Incentivo a las reservas</p> <p>Volumen anual de reservas comprobadas incorporadas por cada empresa. < 50% x PE anual del petróleo.</p>	Certificado de Crédito Fiscal. (entrega anual)
			<p>Incentivo a las reservas comprobadas incorporadas en 2008</p> <p>Volumen anual de reservas comprobadas incorporadas por cada empresa. < 50% x PE anual del petróleo.</p> <p>IRR³ > 1 para dicho año</p>	Certificado de Crédito Fiscal (anual) + 4% por única vez.
		Programa Refinación Plus.	<p>Proyectos para una nueva refinería.</p>	Certificado de Crédito Fiscal. ⁴ (entrega trimestral)
			<p>Proyectos para ampliación de la capacidad de refinación y/o conversión de una refinería existente, con sus instalaciones de transporte y almacenamiento asociadas.</p>	Certificado de Crédito Fiscal. ⁴ (entrega trimestral)
			<p>Proyectos de empresas cuyas refinerías posean una capacidad de procesamiento de petróleo crudo < 30.000 m³/mes</p>	Certificado de Crédito Fiscal. ⁴ (entrega trimestral) + 25% adicional

2012	Resolución 438/2012		Empresas que realicen ⁵ : - Producción media diaria de petróleo crudo, desde 1º enero al 31 de diciembre de 2011 > 1.300 m ³ /día y - Exportación de petróleo crudo.		Certificado de Crédito Fiscal = 28 U\$S/Bbl exportado
2013	Decreto 929/2013		Proyectos de inversión para la explotación de hidrocarburos 		-Derecho a comercializar libremente en el mercado externo = 20% de la producción de hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos. -Alícuota de derechos de exportación = 0%. - Libre disponibilidad del 100% de las divisas provenientes de la exportación de los hidrocarburos. ⁶
2014	Ley 27.007		Proyectos de inversión para la explotación de hidrocarburos 		-Derecho a comercializar libremente en el mercado externo = 20% de la producción de hidrocarburos líquidos y gaseosos producidos. -Alícuota de derechos de exportación = 0%. - Libre disponibilidad del 100% de las divisas provenientes de la exportación de los hidrocarburos. ⁷
2015	Resolución 14/2015 y Resolución 33/2015 (Reglamento)	Estímulo a la producción	Petróleo Crudo tipo Mediano	Producción trimestral del petróleo > PB	3U\$S/Bbl
				PVR + Estímulo a la producción < 81 U\$S/Bbl	
			Petróleo Crudo tipo Escalante	Producción trimestral del petróleo > PB	Remuneración por barril= 84 U\$S/Bbl – precio promedio de venta mensual
				PVR entre 81U\$S/Bbl y 84U\$S/Bbl.	
Petróleo Crudo tipo Escalante	Producción trimestral del petróleo > PB	3U\$S/Bbl			
	PVR + Estímulo a la producción < 67 U\$S/Bbl				
Petróleo Crudo tipo Escalante	Producción trimestral del petróleo > PB	Remuneración por barril= 70 U\$S/Bbl – precio promedio de venta mensual			
	PVR entre 67 U\$S/Bbl y 70U\$S/Bbl.				

	Estímulo a la exportación base	Destinar parte de la producción al mercado externo PVR del petróleo crudo destinado al mercado externo + Estímulo a la exportación base	<	PVR en el mercado interno del petróleo crudo	2U\$S/Bbl de petróleo crudo de propia producción exportado
	Estímulo a la exportación adicional	Exportación trimestral del petróleo crudo PVR del petróleo crudo destinado al mercado externo + Estímulo a la exportación base	> <	EB PVR en el mercado interno del petróleo crudo	1U\$S/Bbl de petróleo crudo exportado
		\sum Precio promedio de exportación mensual del petróleo crudo de producción propia por las exportaciones trimestrales + Estímulo a la exportación base + Estímulo a la exportación adicional	<	Precio promedio de venta mensual de cada empresa en el mercado interno	Monto necesario hasta alcanzar el monto referido.

Referencias

Las siguientes abreviaciones se utilizaron a los fines de simplificar la realización del cuadro:

- D: derecho de exportación
- PI: precio internacional
- PE: producción efectiva
- PB: producción base
- IRR: Índice de reposición de reservas
- PVR: Precio de venta de referencia
- EB: exportación base

⁴ El total de los incentivos recibidos no podrá superar el monto total de la inversión presentado por cada proyecto.

⁵Para las empresas que se encuadran dentro de las condiciones mencionadas, la Secretaria de Energía informó la suspensión temporal del otorgamiento de beneficios correspondientes del Programa "Petróleo Plus". En consecuencia, recibirá los beneficios mencionados.

^{6/7}Los beneficios serán reconocidos a partir del 5°/3° año contado desde la puesta en ejecución de los proyectos.

11.2. ESTADÍSTICA

Programa utilizado para obtener datos estadísticos

EViews es un paquete estadístico para Microsoft Windows, usado principalmente para análisis econométrico. Combina la tecnología de hoja de cálculo con tareas tradicionales encontradas en software estadístico tradicional, empleando una interfaz de usuario gráfica.

EViews puede ser empleado para análisis estadístico general, pero es especialmente útil para realizar análisis econométrico, como modelos de corte transversal, datos en panel y estimación y predicción con modelos de series de tiempo. Entre los tipos de archivo con los que es compatible se destacan el Excel, SPSS, SAS, Stata, RATS, y TSP.

Conceptos estadísticos a tener en cuenta para la interpretación de los resultados obtenidos

- Tipos de datos

Hay tres tipos de datos disponibles para el análisis empírico: series de tiempo, series transversales e información combinada (combinación de series de tiempo y transversales).

A los fines de nuestro trabajo utilizamos series de tiempo y series transversales.

Una serie de tiempo es un conjunto de observaciones sobre los valores de una variable en diferentes momentos, mientras que los datos transversales consisten en datos de una o más variables recopilados en el mismo punto del tiempo.

- Regresión múltiple

El método de regresión utilizado es el de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

El método de MCO es el más común en el análisis de regresión, sobre todo por ser mucho más intuitivo y matemáticamente más sencillo.

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + u_i$$

Donde Y es la variable dependiente, X_2 y X_3 las variables explicativas (o regresoras), u es el término de perturbación estocástica.

$$\hat{\beta}_2 = \frac{(\sum y_i x_{2i})(\sum x_{3i}^2) - (\sum y_i x_{3i})(\sum x_{2i} x_{3i})}{(\sum x_{2i}^2)(\sum x_{3i}^2) - (\sum x_{2i} x_{3i})^2}$$

$$\hat{\beta}_3 = \frac{(\sum y_i x_{3i})(\sum x_{2i}^2) - (\sum y_i x_{2i})(\sum x_{2i} x_{3i})}{(\sum x_{2i}^2)(\sum x_{3i}^2) - (\sum x_{2i} x_{3i})^2}$$

$$\hat{\beta}_1 = \bar{Y} - \hat{\beta}_2 \bar{X}_2 - \hat{\beta}_3 \bar{X}_3$$

- Coeficiente de determinación

En el modelo de tres variables buscamos conocer la proporción de la variación en Y explicada por las variables X_2 y X_3 conjuntamente. La medida que da esta información se conoce como coeficiente de determinación múltiple, y se denota por R^2 .

Una propiedad importante de R^2 es que es una función no decreciente del número de variables explicativas o de regresoras presentes en el modelo; a medida que aumenta el número de regresoras, R^2 aumenta casi invariablemente y nunca disminuye.

Para comparar dos términos R^2 se debe tener en cuenta el número de variables X presentes en el modelo. Esto se verifica con facilidad si consideramos un coeficiente de determinación alterno, que es el siguiente:

$$\bar{R}^2 = 1 - \frac{\sum \hat{u}_i^2 / (n - k)}{\sum y_i^2 / (n - 1)}$$

Donde k = el número de parámetros en el modelo incluyendo el término de intercepto.

R^2 definida así se conoce como R^2 ajustada, designada por \bar{R}^2 .

- Variables del modelo

Por lo general, en la mayor parte de la investigación económica, un modelo de regresión contiene diversas variables explicativas cuantitativas y otras cualitativas. Los modelos de regresión que muestran una mezcla de variables cuantitativas y cualitativas se llaman modelos de análisis de covarianza (ANCOVA). Proporcionan un método para controlar estadísticamente los efectos de las regresoras cuantitativas (llamadas covariantes o variables de control) en un modelo con regresoras cuantitativas y cualitativas (o dicótomas).

Las variables cualitativas, como sexo y raza, sí influyen en la variable dependiente y es claro que deben incluirse en las explicativas, o regresoras. Como tales variables suelen indicar la presencia o ausencia de una “cualidad” o atributo, como femenino o masculino, negro o blanco, católico o no católico, demócrata o republicano, son variables en escala nominal esencialmente. Una manera de “cuantificar” tales atributos es mediante variables artificiales que toman los valores 0 o 1, donde 1 indica la presencia (o posesión) de ese atributo y 0 su ausencia. Las variables que adquieren tales valores 0 y 1 se llaman variables dicótomas o variables dummy. Tales variables son, por tanto, en esencia, un recurso para clasificar datos en categorías mutuamente excluyentes, como masculino o femenino. Las variables dicótomas pueden utilizarse en los modelos de regresión en forma tan fácil como las variables cuantitativas. De hecho, un modelo de regresión puede contener variables explicativas exclusivamente dicótomas o cualitativas, por naturaleza.

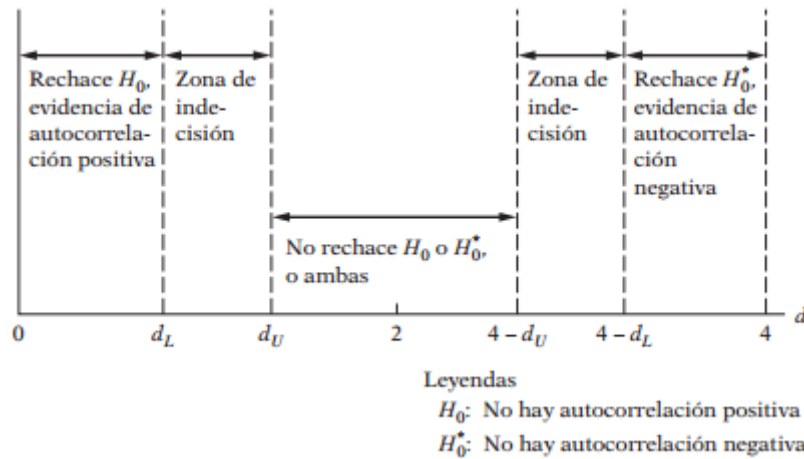
- Problemas estadísticos analizados

El término autocorrelación se define como la “correlación entre miembros de series de observaciones ordenadas en el tiempo [como en datos de series de tiempo] o en el espacio [como en datos de corte transversal]”. En el contexto de regresión, el modelo clásico de regresión lineal supone que no existe tal autocorrelación en las perturbaciones u_i . Simbólicamente,

$$\text{cov}(u_i, u_j | x_i, x_j) = E(u_i u_j) = 0 \quad i \neq j$$

La prueba más conocida para detectar correlación serial es la de los estadísticos Durbin y Watson. Se le conoce como estadístico d de Durbin-Watson, que se define como:

$$d = \frac{\sum_{t=2}^{t=n} (\hat{u}_t - \hat{u}_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^{t=n} \hat{u}_t^2}$$



Es decir si d se encuentra entre d_U y $(4-d_U)$ se comprueba la inexistencia de autocorrelación.

11.3. MUESTRAS

Para realizar las regresiones se estructuraron las siguientes muestras:

Para regresión Grupo YPF

Año	Inversión en AF e Intangibles (Como Variación) / Ventas	Brecha de Precios del Petróleo - Promedio WTI y Brent vs LOCAL	Evolución de Importación / Exportación de Petróleo Crudo y derivados	Dummy Estatal o Privada
2005	7,12%	-390,0389661	10,21%	0
2006	8,73%	-461,7772368	12,28%	0
2007	8,94%	-546,7438076	28,25%	0
2008	7,94%	-822,5336658	29,32%	0
2009	6,98%	-266,7207972	23,73%	0
2010	7,05%	-355,1345263	20,14%	0
2011	8,93%	-459,675452	40,45%	0
2012	14,79%	-300,4445901	31,11%	0
2013	23,31%	-284,5560149	49,09%	1
2014	42,48%	-232,3587342	45,39%	1
2015	49,20%	132,7195859	49,12%	1

Para regresión del sector sin grupo YPF:

Año	Inversión en AF e Intangibles (Como Variación) / Ventas	Brecha de Precios del Petróleo - Promedio WTI y Brent vs LOCAL	Evolución de Importación / Exportación de Petróleo Crudo y derivados
2005	9,13%	-390,0389661	10,21%
2006	9,71%	-461,7772368	12,28%
2007	16,49%	-546,7438076	28,25%
2008	23,52%	-822,5336658	29,32%
2009	12,60%	-266,7207972	23,73%
2010	7,60%	-355,1345263	20,14%
2011	11,61%	-459,675452	40,45%
2012	29,95%	-300,4445901	31,11%
2013	18,50%	-284,5560149	49,09%
2014	21,23%	-232,3587342	45,39%
2015	32,55%	132,7195859	49,12%

Para regresiones con muestras de corte transversal:

Muestra 2013

AÑO	Razón Social	Sub - Sector	Estatad / Mixta / Privada	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas	0 1
2013	Axion Energy Argentina S.A.	Comercialización	Privada	0,2518	0
2013	Capex S.A.	Extracción / Producción	Mixta	0,2467	0
2013	Carbochlor S.A.	Exploración	Privada	0,0483	0
2013	Compañía General de Combustibles S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,2243	0
2013	Compañía Mega	Transporte y Refinación	Mixta	0,0050	0
2013	EG3 Red S.A.	Comercialización	Privada	0,0007	0
2013	Evangelista S.A.	Extracción / Producción	Estatad	0,0435	1
2013	Gasoducto del Pacífico S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0002	0
2013	Medanito S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,4744	0
2013	Oiltanking Ebytem S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0608	0
2013	Oleoductos del Valle S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,2043	0
2013	Operadora de Estaciones de Servicios	Comercialización	Estatad	0,0000	1
2013	Pan American Energy LLC	Extracción / Producción	Privada	0,9546	0
2013	Petrobras S.A.	Extracción / Producción	Mixta	0,1662	0
2013	Petrolera del Conosur S.A.	Comercialización	Privada	0,0065	0
2013	Petrolera Entre Lomas S.A.	Exploración	Privada	0,3098	0
2013	Petromix S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,0191	0
2013	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,1787	0
2013	Refinería del Norte S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0129	0
2013	Roch SA	Extracción / Producción	Privada	0,2630	0
2013	Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0868	0
2013	YPF S.A.	Transporte y Refinación	Estatad	0,5236	1
2013	YPF Teconología S.A.	Exploración	Estatad	0,3653	1
2013	Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	Privada	EXCLUIDA	0
2013	Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	EXCLUIDA	0
2013	Petrolera Pampa S.A.	Exploración	Privada	EXCLUIDA	0
2013	YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	Estatad	EXCLUIDA	1

Muestra 2014

AÑO	Razón Social	Sub - Sector	Estatal / Mixta / Privada	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas	0 1
2014	Axion Energy Argentina S.A.	Comercialización	Privada	0,1199	0
2014	Capex S.A.	Extracción / Producción	Mixta	0,8516	0
2014	Carboclor S.A.	Exploración	Privada	0,0465	0
2014	Compañía General de Combustibles S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,2525	0
2014	Compañía Mega	Transporte y Refinación	Mixta	0,0103	0
2014	EG3 Red S.A.	Comercialización	Privada	0,0004	0
2014	Evangelista S.A.	Extracción / Producción	Estatal	0,0837	1
2014	Gasoducto del Pacífico S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0000	0
2014	Medanito S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,1027	0
2014	Oiltanking Ebytem S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0526	0
2014	Oleoductos del Valle S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,1753	0
2014	Operadora de Estaciones de Servicios	Comercialización	Estatal	0,0000	1
2014	Pan American Energy LLC	Extracción / Producción	Privada	1,0631	0
2014	Petrobras S.A.	Extracción / Producción	Mixta	0,1670	0
2014	Petrolera del Conosur S.A.	Comercialización	Privada	0,0103	0
2014	Petrolera Entre Lomas S.A.	Exploración	Privada	0,3717	0
2014	Petromix S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,0041	0
2014	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,2581	0
2014	Refinería del Norte S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0257	0
2014	Roch SA	Extracción / Producción	Privada	0,4478	0
2014	Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0744	0
2014	YPF S.A.	Transporte y Refinación	Estatal	0,5572	1
2014	YPF Teconología S.A.	Exploración	Estatal	0,5767	1
2014	YSUR Petrolera Argentina S.A.	Extracción / Producción	Estatal	0,9066	1
2014	Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	Privada	EXCLUIDA	0
2014	Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	EXCLUIDA	0
2014	Petrolera Pampa S.A.	Exploración	Privada	EXCLUIDA	0
2014	YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	Estatal	EXCLUIDA	1

Muestra 2015

AÑO	Razón Social	Sub - Sector	Estatal / Mixta / Privada	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas	0 1
2015	Axion Energy Argentina S.A.	Comercialización	Privada	0,2116	0
2015	Capex S.A.	Extracción / Producción	Mixta	1,1648	0
2015	Carboclor S.A.	Exploración	Privada	0,0730	0
2015	Compañía General de Combustibles S.A.	Extracción / Producción	Privada	1,2471	0
2015	Compañía Mega	Transporte y Refinación	Mixta	0,0333	0
2015	EG3 Red S.A.	Comercialización	Privada	0,0007	0
2015	Evangelista S.A.	Extracción / Producción	Estatal	0,0416	1
2015	Gasoducto del Pacífico S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0000	0
2015	Medanito S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,1144	0
2015	Oiltanking Ebytem S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0439	0
2015	Oleoductos del Valle S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,3581	0
2015	Operadora de Estaciones de Servicios	Comercialización	Estatal	0,0000	1
2015	Pan American Energy LLC	Extracción / Producción	Privada	1,6063	0
2015	Petrobras S.A.	Extracción / Producción	Mixta	0,1534	0
2015	Petrolera del Conosur S.A.	Comercialización	Privada	0,0093	0
2015	Petrolera Entre Lomas S.A.	Exploración	Privada	0,3456	0
2015	Petromix S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,0330	0
2015	Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Extracción / Producción	Privada	0,1529	0
2015	Refinería del Norte S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0268	0
2015	Roch SA	Extracción / Producción	Privada	0,5541	0
2015	Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	0,0559	0
2015	YPF S.A.	Transporte y Refinación	Estatal	0,9202	1
2015	YPF Teconología S.A.	Exploración	Estatal	0,7711	1
2015	YSUR Petrolera Argentina S.A.	Extracción / Producción	Estatal	0,7274	1
2015	Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	Privada	EXCLUIDA	0
2015	Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	Mixta	EXCLUIDA	0
2015	Petrolera Pampa S.A.	Exploración	Privada	EXCLUIDA	0
2015	YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	Estatal	EXCLUIDA	1

11.4. REGRESIONES – PAPELES DE TRABAJO E VIEWS Y EXCEL

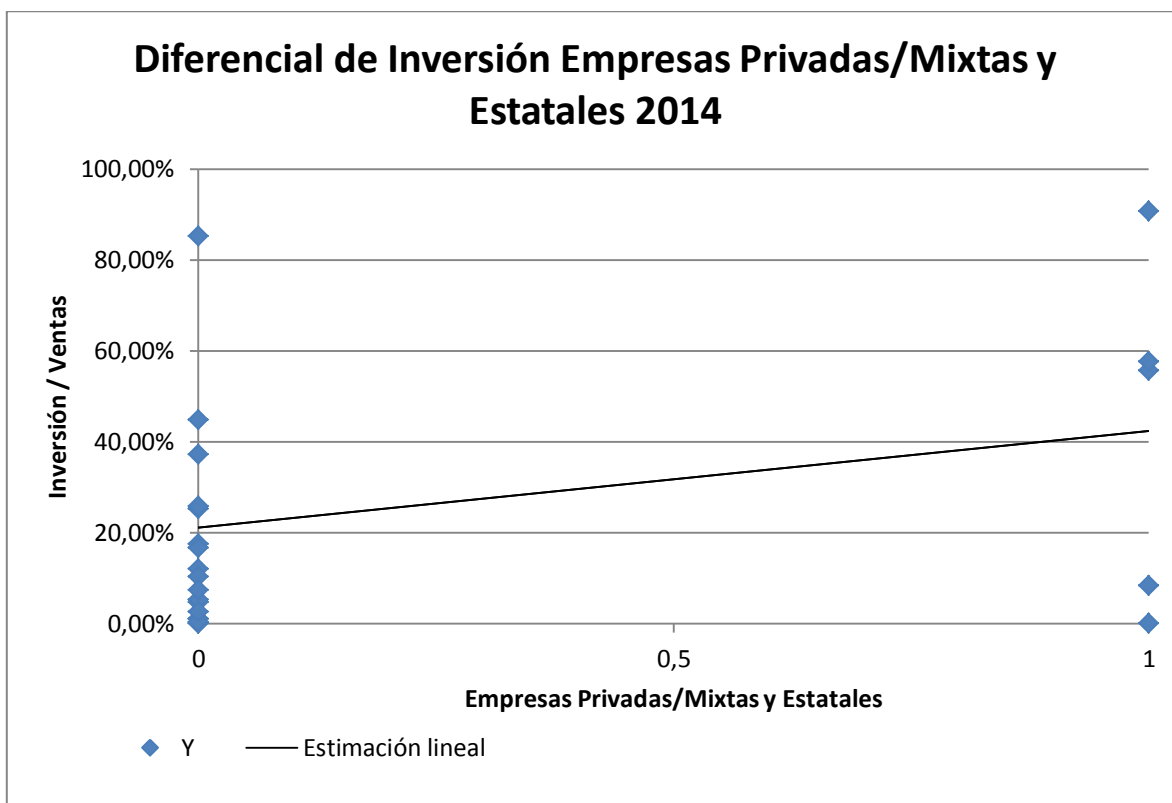
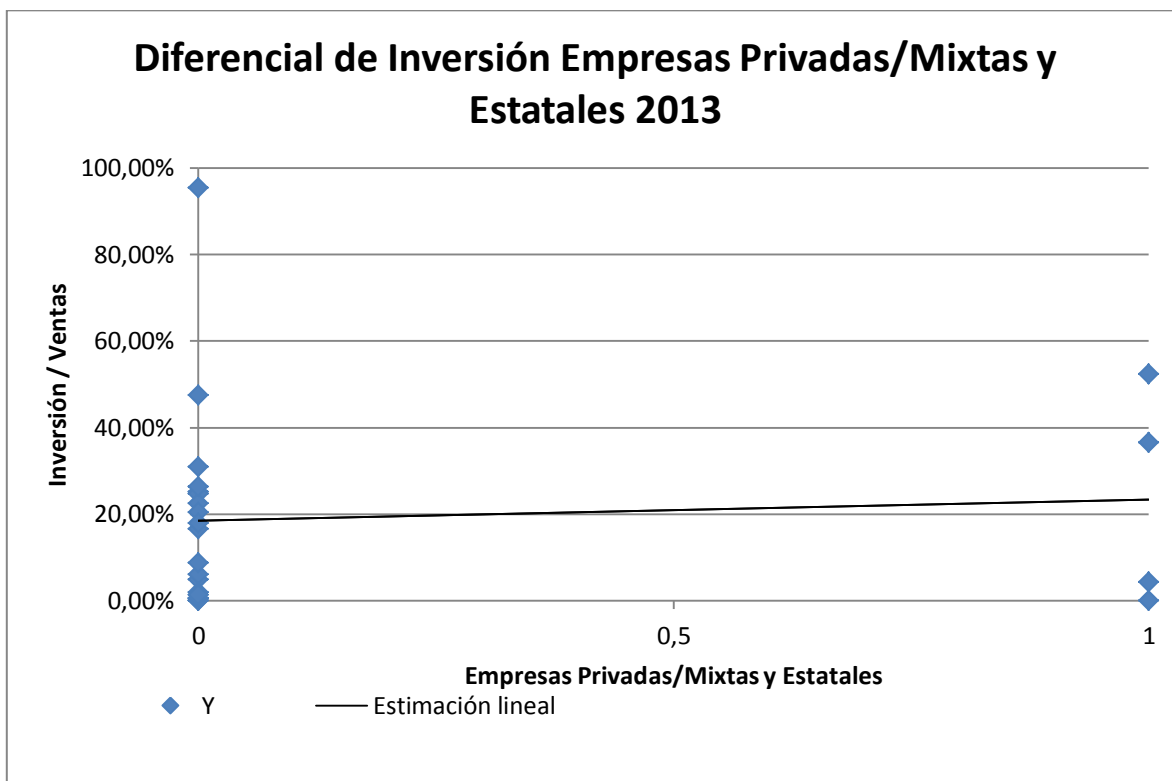
Regresión para Grupo YPF:

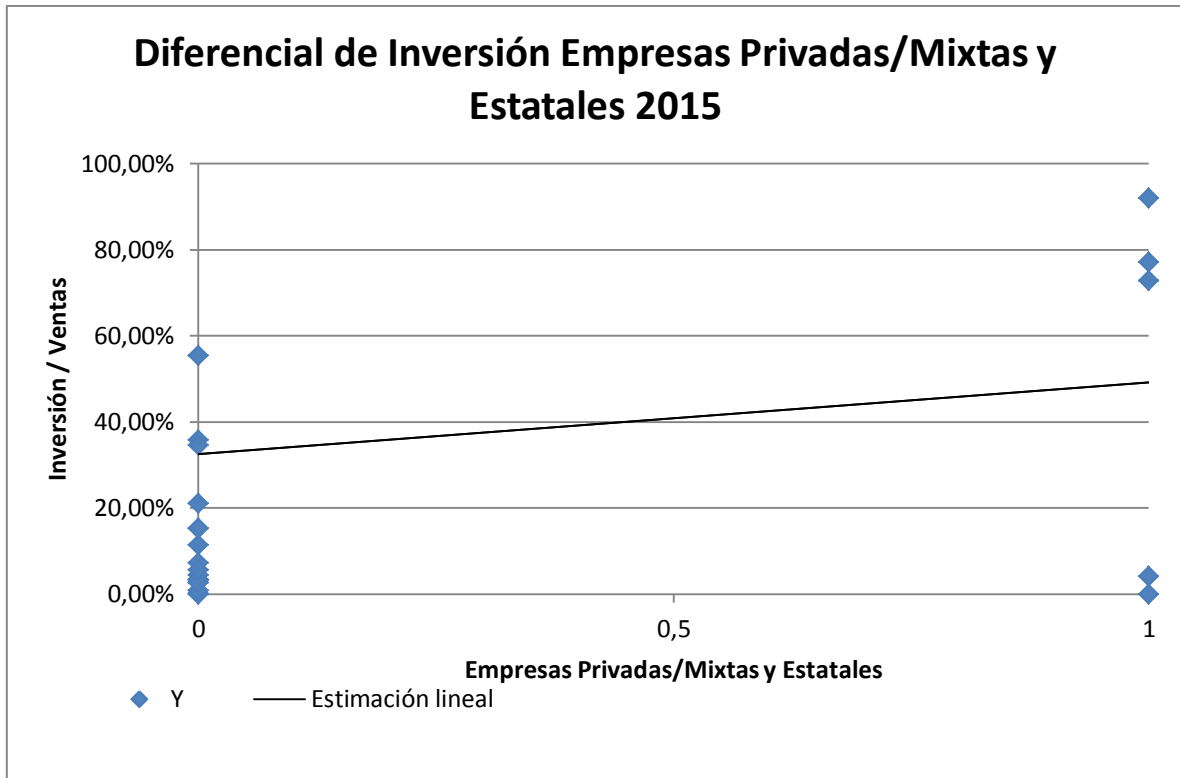
Dependent Variable: Y Method: Least Squares				
Sample: 2005 2015 Included observations: 11				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IMPO	0.133510	0.249014	0.536156	0.6085
DUMMY	0.207069	0.086526	2.393134	0.0479
BRECHA	0.000176	0.000118	1.496542	0.1782
C	0.134933	0.078287	1.723558	0.1284
R-squared	0.867906	Mean dependent var		0.168626
Adjusted R-squared	0.811294	S.D. dependent var		0.151935
S.E. of regression	0.066001	Durbin-Watson stat		2.353690
Sum squared resid	0.030493			
Log likelihood	16.77655			
F-statistic	15.33082			
Prob(F-statistic)	0.001847			

Regresión todas las empresas, excluido el grupo YPF:

Dependent Variable: Y Method: Least Squares				
Sample: 2005 2015 Included observations: 11				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IMPO	0.361030	0.185432	1.946963	0.0874
BRECHA	3.80E-05	0.000110	0.346575	0.7379
C	0.077844	0.085664	0.908712	0.3901
R-squared	0.411578	Mean dependent var		0.175349
Adjusted R-squared	0.264473	S.D. dependent var		0.084921
S.E. of regression	0.072831	Durbin-Watson stat		2.499466
Sum squared resid	0.042435			
Log likelihood	14.95892			
F-statistic	2.797846			
Prob(F-statistic)	0.119882			

Regresiones muestras de corte transversal:





11.5. BASE DE DATOS

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL						ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Actividades de	Actividades	Actividades de
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto				Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Axion Energy Argentina S.A.	2011	2.469.869.397,00	1.715.692.734,00	4.185.562.131,00	2.173.265.791,00	704.069.040,00	2.877.334.831,00	1.308.227.300,00	11.990.043.926,00	89.925.051,00	237.954.637,00	-98.985.685,00	167.608.356,00	122.175.502,00
Axion Energy Argentina S.A.	2012	3.149.602.408,00	1.940.226.413,00	5.089.828.821,00	2.213.272.234,00	1.244.794.977,00	3.458.067.211,00	1.631.761.610,00	16.166.558.502,00	107.162.203,00	439.874.301,00	-142.139.663,00	300.480.696,00	-161.417.268,00
Axion Energy Argentina S.A.	2013	5.505.515.000,00	6.889.744.000,00	12.395.259.000,00	3.687.832.000,00	3.541.488.000,00	7.229.320.000,00	5.165.939.000,00	19.734.839.000,00	275.277.000,00	832.263.000,00	-18.015.000,00	2.223.989.000,00	118.873.000,00
Axion Energy Argentina S.A.	2014	7.470.990.000,00	9.757.586.000,00	17.228.576.000,00	4.768.593.000,00	5.170.668.000,00	9.939.261.000,00	7.289.315.000,00	29.244.570.000,00	477.024.000,00	661.598.000,00	-1.762.258.000,00	1.489.579.000,00	487.037.000,00
Axion Energy Argentina S.A.	2015	9.954.955.000,00	15.972.726.000,00	25.927.681.000,00	5.080.099.000,00	8.888.432.000,00	13.968.531.000,00	11.959.150.000,00	31.962.540.000,00	571.764.000,00	740.955.000,00	-1.500.770.000,00	2.646.271.000,00	-253.021.000,00
Capex S.A.	2004	54.690.047,00	1.255.979.494,00	1.310.669.541,00	910.071.280,00	103.387.346,00	1.013.458.626,00	297.210.915,00	289.354.336,00	64.014.962,00	-49.527.036,00	-75.438.535,00	118.706.336,00	-2.331.354,00
Capex S.A.	2005	108.944.011,00	1.261.911.896,00	1.370.855.907,00	132.297.258,00	766.393.738,00	898.690.976,00	472.164.931,00	341.434.667,00	96.097.841,00	108.187.453,00	-85.353.410,00	156.896.799,00	-87.383.785,00
Capex S.A.	2006	203.868.903,00	1.181.896.141,00	1.385.765.044,00	137.089.468,00	774.466.018,00	911.555.486,00	474.209.558,00	395.728.434,00	116.135.166,00	2.044.627,00	-79.375.320,00	227.393.027,00	-42.341.891,00
Capex S.A.	2007	277.771.213,00	1.260.985.035,00	1.538.756.248,00	194.033.980,00	862.812.437,00	1.056.846.417,00	481.909.831,00	579.692.772,00	138.667.943,00	7.700.273,00	-181.094.436,00	266.430.907,00	25.326.907,00
Capex S.A.	2008	235.225.958,00	1.371.827.810,00	1.607.053.768,00	197.851.479,00	997.652.542,00	1.195.504.021,00	411.549.747,00	600.353.776,00	171.069.475,00	-70.360.084,00	-150.062.857,00	319.471.293,00	9.900.000,00
Capex S.A.	2009	195.375.058,00	1.101.956.781,00	1.297.331.839,00	204.691.344,00	719.637.632,00	924.328.976,00	373.002.863,00	502.233.582,00	146.409.709,00	-38.990.709,00	-111.229.618,00	227.247.297,00	-12.448.041,00
Capex S.A.	2010	325.913.992,00	1.093.055.025,00	1.418.979.017,00	221.067.740,00	837.357.909,00	1.058.425.649,00	360.553.368,00	711.051.911,00	140.043.621,00	-12.440.884,00	-175.562.787,00	278.125.162,00	33.149.412,00
Capex S.A.	2011	176.275.885,00	1.324.795.332,00	1.501.071.217,00	224.475.751,00	965.716.744,00	1.210.192.495,00	290.878.722,00	745.019.502,00	92.337.897,00	20.020.151,00	-163.362.417,00	304.528.285,00	65.116.000,00
Capex S.A.	2012	195.693.931,00	1.825.399.920,00	2.021.093.851,00	306.278.269,00	1.231.579.982,00	1.537.858.251,00	483.235.600,00	704.111.909,00	141.655.790,00	-82.350.085,00	-195.125.721,00	247.262.081,00	-16.400.000,00
Capex S.A.	2013	310.966.554,00	2.043.894.829,00	2.354.861.383,00	426.287.554,00	2.354.861.383,00	1.670.305.045,00	2.096.592.599,00	258.268.784,00	796.566.225,00	-224.966.816,00	-191.421.491,00	368.564.857,00	-16.400.000,00
Capex S.A.	2014	781.535.170,00	3.096.802.978,00	3.878.338.148,00	532.883.120,00	2.347.289.023,00	2.880.172.141,00	998.166.007,00	1.230.139.263,00	188.562.530,00	531.482,00	-207.613.522,00	618.346.006,00	64.730.262,00
Capex S.A.	2015	1.592.311.261,00	4.803.311.052,00	6.395.622.323,00	697.303.802,00	3.911.510.436,00	4.608.814.238,00	1.786.808.085,00	1.807.134.148,00	253.177.374,00	-259.556.433,00	-631.701.254,00	779.551.609,00	157.188.668,00
Carbodor S.A.	2004	36.025.259,00	111.319.226,00	147.344.485,00	45.731.480,00	75.957.954,00	121.689.434,00	25.655.051,00	162.978.848,00	6.693.509,00	2.483.054,00	-2.995.311,00	18.648.698,00	-3.032.973,00
Carbodor S.A.	2005	53.104.966,00	110.215.353,00	163.320.319,00	38.125.372,00	53.012.326,00	91.137.698,00	72.182.621,00	215.355.984,00	7.019.181,00	32.547.870,00	-3.145.583,00	33.168.727,00	-27.584.146,00
Carbodor S.A.	2006	66.204.991,00	103.856.416,00	170.061.407,00	41.251.207,00	50.160.265,00	91.411.472,00	68.649.935,00	244.893.160,00	7.527.479,00	1.621.706,00	-5.980.249,00	14.735.298,00	2.975.444,00
Carbodor S.A.	2007	72.972.840,00	104.391.406,00	177.364.246,00	65.944.319,00	29.179.611,00	95.123.930,00	82.240.316,00	248.318.590,00	8.157.166,00	3.590.381,00	-11.046.958,00	9.083.468,00	-6.781.630,00
Carbodor S.A.	2008	59.679.927,00	110.571.868,00	170.251.795,00	60.405.999,00	31.661.050,00	92.127.049,00	78.124.746,00	315.655.667,00	8.677.809,00	-4.115.570,00	-12.411.285,00	8.081.344,00	1.183.843,00
Carbodor S.A.	2009	79.341.066,00	104.076.172,00	183.417.268,00	68.571.192,00	18.923.840,00	87.495.032,00	95.922.236,00	290.098.161,00	9.396.857,00	17.797.490,00	-8.504.960,00	34.700.830,00	-21.562.476,00
Carbodor S.A.	2010	95.082.958,00	105.242.698,00	200.325.656,00	98.221.453,00	11.231.766,00	109.453.219,00	90.872.437,00	391.243.161,00	10.299.907,00	3.102.201,00	-10.940.699,00	12.706.393,00	6.685.457,00
Carbodor S.A.	2011	103.617.474,00	115.898.906,00	219.516.380,00	116.289.128,00	8.851.688,00	125.140.816,00	94.375.664,00	460.164.781,00	10.223.952,00	3.509.127,00	-22.703.863,00	8.376.203,00	14.657.202,00
Carbodor S.A.	2012	132.233.473,00	149.462.534,00	281.696.007,00	116.927.524,00	36.298.129,00	153.225.653,00	128.470.354,00	544.178.796,00	13.511.868,00	13.512.835,00	-11.307.540,00	33.949.631,00	-15.392.304,00
Carbodor S.A.	2013	179.605.771,00	169.466.727,00	349.072.498,00	208.032.331,00	41.308.371,00	249.340.702,00	99.931.796,00	647.473.238,00	14.655.203,00	-28.331.250,00	-31.464.906,00	17.162.050,00	52.369.861,00
Carbodor S.A.	2014	220.432.121,00	215.292.805,00	435.724.926,00	289.446.739,00	44.208.117,00	333.654.856,00	102.070.070,00	850.577.777,00	19.105.034,00	-46.315.223,00	-39.634.619,00	-44.580.929,00	74.076.823,00
Carbodor S.A.	2015	240.382.054,00	273.476.246,00	513.858.300,00	352.257.244,00	110.925.996,00	463.183.240,00	50.675.060,00	814.700.852,00	24.812.013,00	-68.673.860,00	-59.445.803,00	34.355.331,00	63.207.604,00
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2004	480.774,00	707.556,00	1.188.330,00	436.675,00	200.000,00	636.675,00	551.655,00	65.178,00	235.585,00	-	-	160.977,00	200.000,00
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2005	279.868,00	645.521,00	925.389,00	420.659,00	200.000,00	620.659,00	304.730,00	65.515,00	-230.243,00	-	-3.480,00	-201.956,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2006	552.371,00	755.404,00	1.307.775,00	478.739,00	200.000,00	678.739,00	629.036,00	65.705,00	194.459,00	-	-50,00	37.032,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2007	564.849,00	531.777,00	1.096.626,00	533.254,00	200.000,00	733.254,00	363.372,00	65.730,00	-265.664,00	-	-	210.150,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2008	369.115,00	571.107,00	940.222,00	580.352,00	189.744,00	770.096,00	170.126,00	49.527,00	-199.246,00	-	-	-196.258,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2009	928.052,00	1.208.247,00	2.136.299,00	1.390.274,00	161.509,00	1.551.783,00	584.516,00	1.167,00	414.390,00	-	-2.980,00	501.461,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2010	816.723,00	1.081.925,00	1.898.648,00	3.495.046,00	130.699,00	3.625.745,00	-1.727.097,00	1.666,00	-2.311.613,00	-	-390,00	153.864,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2011	571.875,00	2.127.550,00	2.699.425,00	4.116.225,00	99.890,00	4.216.115,00	-1.516.690,00	1.890,00	210.407,00	-	-3.300,00	-258.085,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2012	350.963,00	98.046.652,00	98.397.615,00	4.826.174,00	58.558.345,00	63.384.519,00	35.013.096,00	1.748,00	-2.001.584,00	-	-	-166.783,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2013	325.427,00	102.995.315,00	103.321.742,00	6.712.846,00	66.944.698,00	73.657.544,00	29.664.198,00	884,00	-5.348.808,00	-	-	196.136,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2014	386.867,00	108.467.326,00	108.854.193,00	8.947.838,00	77.064.996,00	86.012.834,00	22.841.359,00	1.375,00	-6.822.839,00	-	-107.323,00	649.339,00	-
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2015	7.537.029,00	103.916.443,00	111.453.472,00	8.922.289,00	70.432.747,00	79.355.036,00	32.988.436,00	7.608,00	-21.955.932,00	-	450.000,00	-440.859,00	-
Compañía General de Combustibles S.A.	2004	186.092.000,00	832.471.000,00	1.018.563.000,00	1.269.185.000,00	100.852.000,00	1.370.037.000,00	-351.474.000,00	283.509.000,00	39.816.000,00	8.194.000,00	-77.813.000,00	100.481.000,00	-12.912.000,00
Compañía General de Combustibles S.A.	2005	225.203.000,00	680.260.000,00	905.463.000,00	953.980.000,00	150.634.000,00	1.104.614.000,00	-199.151.000,00	358.492.000,00	45.865.000,00	82.323.000,00	-55.994.000,00	68.328.000,00	-85.045.000,00
Compañía General de Combustibles S.A.	2006	249.044.000,00	790.951.000,00	1.039.995.000,00	983.451.000,00	1.143.584.000,00	1.237.065.000,00	-103.689.000,00	285.191.000,00	47.934.000,00	91.435.000,00	-88.883.000,00	96.790.000,00	2.792.000,00

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL							ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Actividades de	Actividades	Actividades de
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto				Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Compañía Mega	2006	764.294.000,00	1.003.747.000,00	1.768.041.000,00	349.916.000,00	20.580.000,00	370.496.000,00	1.397.545.000,00	2.311.221.000,00	72.650.000,00	788.494.914,00	-19.110.000,00	650.189.000,00	42.708.000,00
Compañía Mega	2007	972.431.000,00	967.548.000,00	1.939.979.000,00	471.951.000,00	12.533.000,00	484.484.000,00	1.455.495.000,00	2.574.278.000,00	74.463.000,00	679.337.000,00	-46.733.000,00	693.597.000,00	-31.394.000,00
Compañía Mega	2008	586.240.000,00	932.211.000,00	1.518.451.000,00	441.882.000,00	11.538.000,00	453.420.000,00	1.065.031.000,00	2.922.668.000,00	73.959.000,00	359.268.000,00	-49.148.000,00	389.272.000,00	162.093.000,00
Compañía Mega	2009	695.409.000,00	890.453.000,00	1.585.862.000,00	639.140.000,00	13.989.000,00	653.129.000,00	1.087.258.000,00	2.087.417.000,00	932.733.000,00	261.281.000,00	-43.200.000,00	383.174.000,00	91.859.000,00
Compañía Mega	2010	838.137.000,00	845.427.000,00	1.683.564.000,00	679.543.000,00	217.584.000,00	897.127.000,00	786.437.000,00	2.566.201.000,00	76.882.000,00	311.115.000,00	-38.212.000,00	284.752.000,00	28.286.000,00
Compañía Mega	2011	1.016.611.000,00	820.588.000,00	1.837.199.000,00	892.038.000,00	195.397.000,00	1.087.435.000,00	749.764.000,00	3.345.835.000,00	81.251.000,00	302.598.000,00	-68.084.000,00	260.638.000,00	40.794.000,00
Compañía Mega	2012	659.753.000,00	821.120.000,00	1.480.873.000,00	894.298.000,00	33.140.000,00	927.438.000,00	553.435.000,00	2.354.370.000,00	89.261.000,00	-196.329.000,00	-27.223.000,00	-2.912.000,00	9.992.000,00
Compañía Mega	2013	1.097.774.000,00	779.507.000,00	1.877.281.000,00	1.015.120.000,00	6.015.000,00	1.021.135.000,00	856.146.000,00	2.384.528.000,00	89.215.000,00	-48.073.000,00	-19.862.000,00	-14.035.000,00	-310.478.000,00
Compañía Mega	2014	1.259.249.000,00	714.395.000,00	1.973.644.000,00	818.423.000,00	95.363.000,00	913.786.000,00	1.059.858.000,00	4.317.653.000,00	88.769.000,00	203.712.000,00	-52.978.000,00	374.847.000,00	-213.743.000,00
Compañía Mega	2015	2.617.078.000,00	666.997.000,00	3.284.075.000,00	1.158.787.000,00	77.660.000,00	1.236.447.000,00	2.047.628.000,00	3.396.194.000,00	101.253.000,00	1.835.770.000,00	-135.678.000,00	1.289.140.000,00	-167.128.000,00
EG3 Red S.A.	2004	20.326.000,00	11.084.000,00	31.410.000,00	14.099.000,00	2.000,00	14.101.000,00	17.309.000,00	209.642.000,00	-	2.000,00	-852.000,00	1.316.000,00	
EG3 Red S.A.	2005	18.905.000,00	11.555.000,00	30.460.000,00	13.042.000,00	2.000,00	13.044.000,00	17.416.000,00	238.495.000,00	1.219.000,00	107.000,00	-2.176.000,00	4.373.000,00	
EG3 Red S.A.	2006	28.013.000,00	11.361.000,00	39.374.000,00	23.098.000,00	703.000,00	23.801.000,00	15.573.000,00	258.406.000,00	1.101.000,00	-387.000,00	-1.687.000,00	9.569.000,00	
EG3 Red S.A.	2007	69.547.000,00	12.253.000,00	81.800.000,00	64.285.000,00	880.000,00	65.165.000,00	16.635.000,00	343.398.000,00	1.338.000,00	1.062.000,00	-2.420.000,00	8.574.000,00	
EG3 Red S.A.	2008	43.594.000,00	12.735.000,00	56.329.000,00	34.736.000,00	1.831.000,00	36.567.000,00	19.762.000,00	464.930.000,00	1.463.000,00	3.127.000,00	-1.958.000,00	-4.152.000,00	
EG3 Red S.A.	2009	49.687.000,00	12.075.000,00	61.762.000,00	29.725.000,00	2.097.000,00	31.822.000,00	29.940.000,00	445.614.000,00	1.391.000,00	10.178.000,00	-258.000,00	556.000,00	
EG3 Red S.A.	2010	80.223.000,00	8.287.000,00	88.510.000,00	44.361.000,00	1.444.000,00	45.805.000,00	42.706.000,00	471.727.000,00	1.012.000,00	12.765.000,00	-596.000,00	43.262.000,00	
EG3 Red S.A.	2011	86.397.000,00	7.508.000,00	93.905.000,00	51.550.000,00	1.795.000,00	53.345.000,00	40.560.000,00	606.866.000,00	982.000,00	27.805.000,00	1.605.000,00	2.557.000,00	
EG3 Red S.A.	2012	130.170.000,00	7.344.000,00	137.514.000,00	86.687.000,00	2.346.000,00	89.033.000,00	48.481.000,00	767.182.000,00	829.000,00	35.211.000,00	-630.000,00	56.462.000,00	
EG3 Red S.A.	2013	145.332.000,00	8.083.000,00	153.415.000,00	103.078.000,00	5.214.000,00	108.292.000,00	45.123.000,00	925.543.000,00	1.112.000,00	31.853.000,00	-660.000,00	33.052.000,00	
EG3 Red S.A.	2014	204.531.000,00	8.986.000,00	213.517.000,00	118.474.000,00	9.566.000,00	128.040.000,00	85.477.000,00	1.272.693.000,00	1.146.000,00	72.207.000,00	-546.000,00	39.560.000,00	
EG3 Red S.A.	2015	186.986.000,00	8.962.000,00	195.948.000,00	52.803.000,00	9.068.000,00	61.871.000,00	134.077.000,00	1.377.419.000,00	1.058.000,00	48.600.000,00	-916.000,00	48.648.000,00	
Evangelista S.A.	2004	107.941.727,00	49.704.909,00	157.646.636,00	100.712.820,00	8.568.290,00	109.281.110,00	48.365.526,00	261.733.535,00	5.323.174,00	-44.319.526,00	-1.144.920,00	30.683.747,00	19.914.150,00
Evangelista S.A.	2005	106.341.991,00	44.813.949,00	151.155.940,00	78.587.942,00	10.406.326,00	88.994.268,00	62.161.672,00	329.517.837,00	5.937.505,00	13.796.146,00	-14.572.508,00	25.954.382,00	-14.809.310,00
Evangelista S.A.	2006	126.104.061,00	73.972.190,00	200.076.251,00	95.865.497,00	16.153.063,00	112.018.560,00	88.057.691,00	394.397.079,00	8.132.059,00	25.896.019,00	-40.291.261,00	21.696.705,00	23.714.478,00
Evangelista S.A.	2007	187.117.099,00	77.064.611,00	264.181.710,00	128.120.807,00	16.941.866,00	145.062.673,00	119.119.037,00	551.735.858,00	10.825.897,00	31.061.346,00	-20.145.038,00	29.195.784,00	-11.060.100,00
Evangelista S.A.	2008	223.897.533,00	100.281.281,00	324.178.814,00	148.732.923,00	17.389.118,00	166.122.041,00	668.700.036,00	1.147.010,00	11.472.010,00	38.937.346,00	-23.437.561,00	44.342.342,00	
Evangelista S.A.	2009	228.685.846,00	179.147.519,00	407.833.365,00	186.017.583,00	22.068.860,00	208.086.443,00	199.746.922,00	558.203.626,00	13.689.407,00	53.371.470,00	-39.996.366,00	83.474.520,00	-31.327.637,00
Evangelista S.A.	2010	390.076.491,00	230.737.023,00	620.813.514,00	346.809.332,00	34.470.844,00	381.280.176,00	239.533.338,00	752.266.105,00	-	55.264.142,00	-20.761.775,00	-83.287.075,00	121.491.648,00
Evangelista S.A.	2011	792.862.488,00	267.182.364,00	1.060.044.852,00	794.250.926,00	22.389.536,00	816.640.462,00	243.404.390,00	1.319.668.172,00	19.124.254,00	39.771.052,00	-50.080.728,00	-17.742.193,00	129.384.600,00
Evangelista S.A.	2012	573.358.530,00	214.893.971,00	788.252.501,00	707.032.648,00	20.377.813,00	727.410.461,00	60.842.040,00	1.712.069.037,00	20.559.613,00	-182.562.350,00	-30.677.338,00	80.236.644,00	-76.747.795,00
Evangelista S.A.	2013	731.647.653,00	226.694.415,00	958.342.068,00	759.238.085,00	95.201.915,00	854.440.000,00	103.902.068,00	1.830.210.097,00	23.573.769,00	43.060.028,00	-77.272.239,00	191.937.296,00	-105.880.147,00
Evangelista S.A.	2014	1.488.736.649,00	640.800.506,00	2.129.537.155,00	1.499.867.864,00	104.130.776,00	1.603.998.640,00	525.538.515,00	4.696.873.345,00	50.246.587,00	133.636.447,00	-374.866.615,00	200.881.533,00	631.348.905,00
Evangelista S.A.	2015	1.686.772.181,00	877.128.299,00	2.563.900.480,00	1.685.003.384,00	90.245.578,00	1.775.248.962,00	788.651.518,00	5.939.532.658,00	108.762.166,00	263.113.003,00	-294.461.117,00	1.051.727.450,00	-366.791.365,00
Gasoducto del Pacífico S.A.	2004	60.703.084,00	210.889.623,00	271.592.707,00	91.139.414,00	328,00	91.139.742,00	180.452.965,00	50.625.035,00	7.715.659,00	22.919.661,00	30.410,00	41.189.105,00	-6.000.082,00
Gasoducto del Pacífico S.A.	2005	8.643.279,00	203.831.146,00	212.474.425,00	29.471.105,00	334,00	29.471.439,00	183.002.986,00	56.306.781,00	7.058.477,00	24.323.442,00	27.808.798,00	28.467.004,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2006	13.973.890,00	196.778.736,00	210.752.626,00	18.305.208,00	338,00	18.305.546,00	192.447.080,00	68.737.438,00	7.052.410,00	33.767.536,00		43.139.430,00	4,00
Gasoducto del Pacífico S.A.	2007	14.782.610,00	191.685.518,00	206.468.128,00	11.071.509,00	347,00	11.071.856,00	195.396.272,00	79.760.311,00	7.052.410,00	40.578.351,00	-1.959.192,00	46.346.073,00	9,00
Gasoducto del Pacífico S.A.	2008	69.802.351,00	186.514.045,00	256.316.396,00	45.380.606,00	380,00	45.380.986,00	210.935.410,00	89.825.987,00	7.274.538,00	48.538.571,00	-3.085.646,00	15.010.762,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2009	53.384.801,00	97.009.724,00	150.394.525,00	59.034.273,00	418,00	59.034.691,00	91.359.834,00	25.152.929,00	8.875.832,00	-73.463.933,00		7.113.377,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2010	60.068.642,00	81.651.733,00	141.720.375,00	55.903.628,00	438,00	55.904.066,00	85.816.309,00	18.369.005,00	5.386.530,00	-5.543.525,00		6.330.883,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2011	69.781.852,00	76.848.690,00	146.630.542,00	56.815.262,00	-	56.815.262,00	89.815.280,00	16.078.520,00	4.803.043,00	3.998.971,00		7.790.882,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2012	109.921.265,00	153.497.922,00	263.419.187,00	71.458.199,00	-	71.458.199,00	191.960.988,00	40.435.122,00	2.649.955,00	102.145.708,00		24.903.602,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2013	160.529.143,00	148.688.297,00	309.217.440,00	77.452.734,00	-	77.452.734,00	231.764.706,00	61.370.296,00	5.444.823,00	39.803.718,00	-13.963,00	14.614.452,00	
Gasoducto del Pacífico S.A.	2014	232.470.402,00	143.326.386,00	375.796.788,00	143.471.547,00									

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL						ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO	ESTADO DE RESULTADO		Actividades de	Actividades	Actividades de	
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Oitanking Ebytem S.A.	2004	33.622.413,00	241.773.364,00	275.395.777,00	11.892.279,00	187.737.301,00	199.629.580,00	75.766.197,00	58.540.094,00	15.039.858,00	8.694.379,00	-8.213.321,00	26.688.827,00	-7.059.051,00
Oitanking Ebytem S.A.	2005	33.680.306,00	233.194.923,00	266.875.229,00	15.809.309,00	167.715.285,00	183.524.594,00	83.350.635,00	64.026.875,00	15.238.989,00	7.238.175,00	-5.972.777,00	24.863.231,00	-18.348.368,00
Oitanking Ebytem S.A.	2006	57.311.196,00	219.542.374,00	276.853.570,00	16.392.300,00	160.663.730,00	177.056.030,00	99.797.540,00	73.247.391,00	15.525.292,00	16.446.905,00	-7.248.425,00	37.459.874,00	-1.137.379,00
Oitanking Ebytem S.A.	2007	66.568.551,00	209.998.927,00	276.567.478,00	23.484.055,00	153.449.510,00	176.933.565,00	99.633.913,00	77.354.204,00	15.954.865,00	13.835.373,00	-6.657.719,00	31.537.977,00	-1.255.287,00
Oitanking Ebytem S.A.	2008	43.884.454,00	252.589.002,00	296.473.456,00	23.524.956,00	153.862.847,00	191.387.803,00	105.085.653,00	87.324.379,00	15.345.751,00	25.140.740,00	-57.149.582,00	42.721.083,00	-1.389.058,00
Oitanking Ebytem S.A.	2009	26.278.918,00	260.693.381,00	286.972.299,00	22.315.207,00	159.510.354,00	181.825.561,00	105.146.738,00	98.594.312,00	17.761.088,00	8.460.685,00	-27.618.750,00	28.612.745,00	5.871.961,00
Oitanking Ebytem S.A.	2010	55.505.039,00	252.857.656,00	308.362.695,00	37.667.791,00	153.615.943,00	191.283.734,00	117.078.961,00	125.830.353,00	20.374.207,00	19.732.223,00	-12.465.388,00	29.379.549,00	411.411,00
Oitanking Ebytem S.A.	2011	70.210.872,00	248.113.805,00	318.324.707,00	45.847.009,00	156.015.884,00	201.862.893,00	116.461.814,00	151.256.447,00	21.047.208,00	27.629.853,00	-16.680.256,00	36.374.891,00	5.461.572,00
Oitanking Ebytem S.A.	2012	55.115.968,00	246.457.442,00	301.573.410,00	46.616.351,00	153.715.017,00	200.331.368,00	101.242.042,00	208.725.577,00	22.148.146,00	42.661.375,00	-19.538.519,00	106.540.819,00	-11.475.703,00
Oitanking Ebytem S.A.	2013	93.930.042,00	238.722.291,00	332.652.333,00	65.485.664,00	184.740.989,00	250.226.603,00	82.425.730,00	254.184.989,00	23.014.160,00	29.805.773,00	-15.624.323,00	71.981.851,00	-6.971.439,00
Oitanking Ebytem S.A.	2014	181.749.515,00	234.659.928,00	416.409.443,00	102.855.221,00	188.126.036,00	290.981.257,00	125.428.186,00	890.255.121,00	24.414.481,00	94.152.920,00	-21.743.211,00	135.444.110,00	-13.637.890,00
Oitanking Ebytem S.A.	2015	260.994.367,00	230.046.357,00	491.040.724,00	117.149.470,00	239.468.835,00	356.618.305,00	134.422.419,00	478.518.515,00	25.460.016,00	99.335.056,00	-20.536.814,00	132.484.227,00	-11.196.038,00
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2004	71.070.000,00	44.465.000,00	115.535.000,00	5.768.000,00	5.878.000,00	11.646.000,00	103.889.000,00	58.150.000,00	20.903.000,00	-21.713.000,00	-	39.070.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2005	90.615.000,00	-	90.615.000,00	10.240.000,00	-	10.240.000,00	80.375.000,00	38.789.000,00	29.625.000,00	-23.514.000,00	-	18.879.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2006	83.107.000,00	-	83.107.000,00	6.950.000,00	-	6.950.000,00	76.157.000,00	-	-	-4.218.000,00	-	-4.190.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2007	80.427.000,00	-	80.427.000,00	4.257.000,00	-	4.257.000,00	76.170.000,00	-	-	13.000,00	-	-2.665.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2008	49.970.000,00	-	49.970.000,00	4.691.000,00	-	4.691.000,00	45.279.000,00	-	-	2.109.000,00	-	-3.077.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2009	47.956.000,00	-	47.956.000,00	5.094.000,00	-	5.094.000,00	42.862.000,00	-	-	-2.417.000,00	-	-6.409.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2010	43.739.000,00	-	43.739.000,00	5.650.000,00	-	5.650.000,00	38.089.000,00	-	-	-4.773.000,00	-	-7.854.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2011	42.534.000,00	-	42.534.000,00	8.392.000,00	-	8.392.000,00	34.142.000,00	-	-	-3.947.000,00	-	-3.989.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2012	47.366.000,00	-	47.366.000,00	10.360.000,00	-	10.360.000,00	37.006.000,00	-	-	2.864.000,00	-	-2.268.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2013	63.465.000,00	-	63.465.000,00	14.668.000,00	-	14.668.000,00	48.797.000,00	-	-	11.791.000,00	-	1.934.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2014	67.282.000,00	-	67.282.000,00	4.824.000,00	-	4.824.000,00	62.458.000,00	-	-	13.661.000,00	-	-15.119.000,00	-
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2015	101.606.000,00	-	101.606.000,00	14.789.000,00	-	14.789.000,00	86.817.000,00	-	-	24.359.000,00	-	892.000,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2004	35.291.000,00	373.057.000,00	408.348.000,00	53.754.000,00	5.148.000,00	58.902.000,00	349.446.000,00	112.463.000,00	35.210.000,00	30.265.000,00	-32.305.000,00	75.062.000,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2005	31.741.000,00	351.145.000,00	382.886.000,00	41.107.000,00	4.784.000,00	45.891.000,00	336.995.000,00	117.623.000,00	40.767.000,00	12.301.000,00	-19.126.000,00	42.450.000,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2006	50.983.962,00	335.870.035,00	386.853.997,00	56.720.035,00	5.579.734,00	62.300.699,00	324.553.298,00	148.568.995,00	41.328.406,00	22.657.046,00	-36.921.146,00	92.132.939,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2007	48.920.772,00	316.780.564,00	365.701.336,00	54.746.419,00	5.991.756,00	60.738.175,00	304.963.161,00	150.328.042,00	45.637.942,00	7.934.207,00	-28.875.598,00	59.528.251,00	-2.000.000,00
Oleoductos del Valle S.A.	2008	36.094.575,00	302.298.237,00	338.392.812,00	22.270.356,00	8.482.673,00	30.753.029,00	307.639.783,00	159.491.113,00	47.830.753,00	4.213.969,00	-35.003.780,00	44.193.718,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2009	41.292.253,00	288.477.369,00	329.769.622,00	21.460.679,00	10.977.148,00	32.437.827,00	297.331.795,00	174.797.091,00	54.195.002,00	-6.304.717,00	-46.709.054,00	55.108.466,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2010	50.363.185,00	269.170.737,00	319.533.922,00	25.790.482,00	11.528.611,00	37.319.093,00	282.214.829,00	175.880.571,00	61.671.181,00	-15.116.966,00	-46.038.800,00	56.421.847,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2011	55.487.966,00	226.779.042,00	282.267.008,00	23.107.183,00	5.405.539,00	28.512.722,00	253.754.286,00	180.613.612,00	75.661.058,00	-28.460.543,00	-36.015.616,00	41.296.000,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2012	71.972.902,00	161.624.590,00	233.597.492,00	30.833.576,00	1.282.430,00	32.116.006,00	201.481.486,00	196.851.897,00	109.901.287,00	-52.272.770,00	-33.818.078,00	37.279.624,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2013	66.348.851,00	172.310.146,00	238.658.997,00	32.021.799,00	1.392.975,00	33.414.774,00	205.244.223,00	214.961.167,00	26.800.991,00	3.762.737,00	-47.670.041,00	31.616.634,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2014	193.729.638,00	188.536.130,00	382.265.768,00	69.504.122,00	17.171.298,00	86.675.420,00	295.590.348,00	430.488.006,00	46.723.870,00	90.346.125,00	-89.018.254,00	166.809.213,00	-
Oleoductos del Valle S.A.	2015	188.948.069,00	294.017.474,00	482.965.543,00	106.102.066,00	29.817.818,00	135.919.884,00	347.045.659,00	484.591.665,00	68.060.457,00	51.455.311,00	-189.135.982,00	149.425.110,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2004	112.091.274,00	190.650.360,00	302.741.634,00	46.179.598,00	-	46.179.598,00	256.562.036,00	236.592.768,00	16.285.962,00	12.808.648,00	-7.426,00	34.175.687,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2005	165.589.689,00	171.395.517,00	336.985.206,00	55.319.727,00	-	55.319.727,00	381.665.479,00	309.019.122,00	15.000.526,00	25.103.443,00	3.572.215,00	43.866.462,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2006	198.105.470,00	159.155.165,00	357.260.635,00	70.230.086,00	-	70.230.086,00	287.030.549,00	887.526.981,00	12.132.667,00	40.365.070,00	631.726,00	34.637.108,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2007	277.174.182,00	148.687.162,00	425.861.344,00	111.291.236,00	-	111.291.236,00	314.570.108,00	485.459.794,00	11.338.156,00	65.886.375,00	394.904,00	105.058.003,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2008	246.893.664,00	140.063.554,00	386.957.218,00	119.754.575,00	-	119.754.575,00	267.202.643,00	621.035.267,00	10.688.435,00	95.224.591,00	340.320,00	87.592.212,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2009	300.471.175,00	131.960.432,00	432.431.607,00	137.321.431,00	-	137.321.431,00	295.110.176,00	782.875.839,00	10.758.231,00	118.370.894,00	114.994,00	102.329.137,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2010	329.844.336,00	148.242.491,00	478.086.827,00	182.057.740,00	-	182.057.740,00	296.029.087,00	1.010.060.737,00	10.688.435,00	113.371.260,00	72.857,00	114.075.705,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2011	398.194.077,00	174.927.983,00	573.122.060,00	236.875.497,00	-	236.875.497,00	336.246.563,00	1.287.426.540,00	3.693.947,00	147.920.173,00	137.525,00	120.719.435,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2012	530.571.610,00	181.058.643,00	711.630.253,00	352.939.040,00	-	352.939.040,00	358.691.213,00	1.608.784.891,00	3.038.644,00	162.968.814,00	1.066.499,00	202.166.012,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2013	608.631.244,00	189.418.367,00	798.049.611,00	394.210.280,00	-	394.210.280,00	403.839.331,00	2.104.616.831,00	2.959.653,00	206.331.710,00	81.924.655,00	181.624.655,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2014	667.536.301,00	209.632.034,00	1.177.168.335,00	622.122.978,00	-	622.122.978,00	555.045.357,00	2.994.060.229,00	2.900.192,00	357.537.739,00	-	269.801.220,00	-
Operadora de Estaciones de Servicios	2015	899.574.143,00	283.654.203,00	1.27										

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL							ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Actividades de	Actividades de	Actividades de
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto				Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Petrobras S.A.	2004	2.119.000.000,00	10.197.000.000,00	12.316.000.000,00	2.191.000.000,00	4.497.000.000,00	6.688.000.000,00	5.628.000.000,00	3.719.000.000,00	605.000.000,00	697.000.000,00	-429.000.000,00	921.000.000,00	-281.000.000,00
Petrobras S.A.	2005	2.199.000.000,00	12.263.000.000,00	14.462.000.000,00	2.316.000.000,00	4.465.000.000,00	6.781.000.000,00	7.681.000.000,00	6.217.000.000,00	505.000.000,00	819.000.000,00	-1.170.000.000,00	1.034.000.000,00	-341.000.000,00
Petrobras S.A.	2006	3.281.000.000,00	12.260.000.000,00	15.541.000.000,00	3.330.000.000,00	4.375.000.000,00	7.705.000.000,00	7.836.000.000,00	7.487.000.000,00	669.000.000,00	1.416.000.000,00	-1.211.000.000,00	1.222.000.000,00	63.000.000,00
Petrobras S.A.	2007	4.499.000.000,00	12.095.000.000,00	16.594.000.000,00	2.641.000.000,00	5.523.000.000,00	8.164.000.000,00	8.430.000.000,00	8.525.000.000,00	788.000.000,00	762.000.000,00	-288.000.000,00	1.254.000.000,00	-146.000.000,00
Petrobras S.A.	2008	4.895.000.000,00	12.988.000.000,00	17.883.000.000,00	3.623.000.000,00	5.313.000.000,00	8.936.000.000,00	8.947.000.000,00	9.650.000.000,00	923.000.000,00	776.000.000,00	-400.000.000,00	1.447.000.000,00	-76.000.000,00
Petrobras S.A.	2009	5.471.000.000,00	12.836.000.000,00	18.307.000.000,00	3.524.000.000,00	5.194.000.000,00	8.718.000.000,00	9.589.000.000,00	8.096.000.000,00	1.040.000.000,00	925.000.000,00	-561.000.000,00	2.375.000.000,00	-711.000.000,00
Petrobras S.A.	2010	5.226.000.000,00	11.996.000.000,00	17.222.000.000,00	2.615.000.000,00	4.633.000.000,00	7.248.000.000,00	9.974.000.000,00	9.944.000.000,00	959.000.000,00	610.000.000,00	703.000.000,00	2.585.000.000,00	-1.770.000.000,00
Petrobras S.A.	2011	4.548.000.000,00	12.919.000.000,00	17.467.000.000,00	2.674.000.000,00	4.422.000.000,00	7.096.000.000,00	10.371.000.000,00	11.310.000.000,00	1.148.000.000,00	704.000.000,00	-1.529.000.000,00	2.107.000.000,00	-1.446.000.000,00
Petrobras S.A.	2012	4.976.000.000,00	12.628.000.000,00	17.604.000.000,00	3.662.000.000,00	3.877.000.000,00	7.539.000.000,00	10.065.000.000,00	11.432.000.000,00	1.494.000.000,00	615.000.000,00	-2.668.000.000,00	3.378.000.000,00	-329.000.000,00
Petrobras S.A.	2013	5.710.000.000,00	13.759.000.000,00	19.469.000.000,00	3.382.000.000,00	5.126.000.000,00	8.508.000.000,00	10.961.000.000,00	13.194.000.000,00	1.753.000.000,00	779.000.000,00	-1.900.000.000,00	2.657.000.000,00	-1.053.000.000,00
Petrobras S.A.	2014	7.308.000.000,00	14.478.000.000,00	21.786.000.000,00	4.755.000.000,00	5.445.000.000,00	10.200.000.000,00	11.586.000.000,00	18.259.000.000,00	1.855.000.000,00	458.000.000,00	-3.010.000.000,00	4.041.000.000,00	297.000.000,00
Petrobras S.A.	2015	8.094.000.000,00	16.882.000.000,00	24.976.000.000,00	5.458.000.000,00	6.582.000.000,00	12.040.000.000,00	12.936.000.000,00	19.780.000.000,00	1.935.000.000,00	853.000.000,00	-3.329.000.000,00	2.836.000.000,00	-39.000.000,00
Petroken Petroquímica Enseñada S.A.	2004	240.294.055,00	247.783.515,00	488.077.570,00	106.493.012,00	281.167,00	106.774.179,00	381.303.391,00	563.195.925,00	25.848.539,00	88.569.457,00	-2.082.778,00	89.239.761,00	-94.209.711,00
Petrolera del Conosur S.A.	2004	49.053.806,00	158.162.129,00	207.215.935,00	103.689.219,00	113.900.329,00	217.589.548,00	-10.373.613,00	181.523.869,00	18.097.008,00	-76.797.573,00	1.686.987,00	9.619.328,00	6.584.103,00
Petrolera del Conosur S.A.	2005	43.972.945,00	145.790.037,00	189.762.982,00	160.666.708,00	3.326.537,00	163.993.245,00	25.769.737,00	176.310.426,00	14.391.489,00	-89.211.179,00	594.389,00	-23.068.030,00	37.345.442,00
Petrolera del Conosur S.A.	2006	26.608.599,00	99.164.814,00	125.773.413,00	21.446.365,00	19.887.055,00	41.333.420,00	84.439.993,00	173.523.507,00	16.828.182,00	58.670.256,00	-125.678,00	1.478.026,00	-549.399,00
Petrolera del Conosur S.A.	2007	37.508.819,00	121.460.690,00	158.969.509,00	38.126.847,00	34.402.910,00	72.529.757,00	86.439.752,00	261.772.710,00	7.112.301,00	-2.594.741,00	-541.000,00	-10.048.270,00	69.187,00
Petrolera del Conosur S.A.	2008	57.401.316,00	111.202.636,00	168.603.952,00	31.685.357,00	35.178.858,00	66.864.215,00	101.739.737,00	455.740.937,00	7.142.983,00	1.367.993,00	-274.243,00	-16.715.517,00	-69.412,00
Petrolera del Conosur S.A.	2009	67.909.533,00	104.736.147,00	172.645.680,00	64.974.079,00	22.603.817,00	87.577.896,00	85.067.784,00	389.818.044,00	6.385.345,00	-30.604.509,00	-503.502,00	2.319.553,00	-105.003,00
Petrolera del Conosur S.A.	2010	58.227.226,00	120.397.495,00	178.624.721,00	83.766.797,00	45.264.380,00	129.031.177,00	49.593.544,00	500.614.825,00	7.308.722,00	-35.474.240,00	-10.984.579,00	16.807.572,00	-31.188,00
Petrolera del Conosur S.A.	2011	248.593.359,00	127.449.921,00	376.043.280,00	289.604.459,00	12.828.987,00	301.833.446,00	74.209.834,00	671.248.604,00	6.104.176,00	-113.134.081,00	-4.867.655,00	-129.100.239,00	-3.544,00
Petrolera del Conosur S.A.	2012	153.570.686,00	146.291.274,00	299.861.960,00	247.169.565,00	19.791.806,00	266.961.371,00	32.900.589,00	1.248.037.703,00	8.433.475,00	-58.410.699,00	-7.479.271,00	8.308.335,00	
Petrolera del Conosur S.A.	2013	257.260.217,00	200.899.510,00	458.159.727,00	547.756.709,00	26.553.569,00	574.310.278,00	-116.150.551,00	1.739.885.329,00	10.457.520,00	-216.702.690,00	-5.529.277,00	-28.402.247,00	
Petrolera del Conosur S.A.	2014	88.155.212,00	220.462.258,00	308.617.470,00	268.599.485,00	36.141.220,00	304.740.705,00	3.876.765,00	1.066.949.288,00	10.718.912,00	-290.306.759,00	-4.643.259,00	-34.795.914,00	
Petrolera del Conosur S.A.	2015	91.329.527,00	214.397.153,00	305.726.680,00	328.769.070,00	36.905.357,00	365.674.427,00	-59.947.747,00	400.188.113,00	12.402.578,00	-224.724.512,00	-342.369,00	-143.140.437,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2004	97.970.692,00	223.766.425,00	321.737.117,00	49.796.555,00	9.446.634,00	59.243.189,00	262.493.928,00	274.164.085,00	29.956.989,00	89.822.138,00	-44.317.676,00	137.495.501,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2005	123.952.801,00	272.771.143,00	396.723.944,00	66.241.781,00	14.876.583,00	81.118.364,00	315.605.580,00	368.316.205,00	39.474.537,00	133.982.652,00	-87.274.166,00	168.460.714,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2006	149.663.246,00	317.956.054,00	467.619.300,00	76.630.266,00	17.370.859,00	94.001.125,00	473.618.175,00	480.149.955,00	173.391.595,00	-105.209.430,00	-105.209.430,00	245.273.859,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2007	148.501.978,00	464.703.349,00	613.205.327,00	57.865.264,00	127.714.050,00	185.579.314,00	427.626.013,00	482.873.009,00	62.536.223,00	149.219.838,00	-212.994.887,00	191.857.199,00	107.100.000,00
Petrolera Entre Lomas S.A.	2008	206.205.592,00	570.681.935,00	776.887.527,00	113.208.404,00	159.747.598,00	272.956.002,00	503.931.525,00	559.548.179,00	94.560.894,00	128.057.512,00	-208.893.153,00	243.138.349,00	50.704.000,00
Petrolera Entre Lomas S.A.	2009	272.416.414,00	655.148.263,00	927.564.677,00	176.311.395,00	167.589.101,00	343.900.496,00	583.664.181,00	671.458.663,00	133.817.343,00	151.701.156,00	-189.910.919,00	295.200.738,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2010	258.512.429,00	777.178.513,00	1.035.690.942,00	207.120.920,00	168.113.344,00	375.234.264,00	660.456.678,00	854.693.616,00	161.565.043,00	187.444.997,00	-257.304.114,00	360.737.342,00	51.278.700,00
Petrolera Entre Lomas S.A.	2011	284.831.612,00	922.423.170,00	1.207.254.782,00	228.283.678,00	206.998.997,00	435.282.675,00	771.972.107,00	1.084.756.119,00	207.160.621,00	241.339.029,00	-349.502.272,00	451.506.877,00	67.030.900,00
Petrolera Entre Lomas S.A.	2012	416.577.107,00	1.123.692.749,00	1.540.269.856,00	353.703.931,00	155.470.159,00	509.174.090,00	1.031.095.766,00	1.463.142.229,00	247.930.661,00	344.707.459,00	-467.026.377,00	711.496.057,00	13.907.113,00
Petrolera Entre Lomas S.A.	2013	506.791.422,00	1.364.344.782,00	1.871.136.204,00	355.090.312,00	147.593.702,00	502.684.014,00	1.368.452.190,00	1.705.194.467,00	285.470.448,00	377.588.924,00	-519.624.662,00	654.000.963,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2014	938.039.584,00	1.951.373.212,00	2.889.412.796,00	847.992.299,00	147.818.386,00	995.810.685,00	1.893.602.111,00	2.642.431.176,00	426.553.685,00	674.613.556,00	-999.922.947,00	1.487.780.749,00	
Petrolera Entre Lomas S.A.	2015	639.879.697,00	2.601.125.627,00	3.241.005.324,00	549.110.585,00	210.501.724,00	759.612.309,00	2.481.393.015,00	2.829.319.207,00	459.415.474,00	650.370.729,00	-967.106.327,00	677.273.626,00	
Petrolera Pampa S.A.	2010	12.604.566,00	26.105.195,00	38.709.761,00	27.844.475,00	-	27.844.475,00	10.865.286,00	-	8.815,00	-3.804.470,00	-66.116,00	-2.862.350,00	273.038,00
Petrolera Pampa S.A.	2011	73.460.058,00	108.635.653,00	182.095.711,00	135.742.157,00	16.292.725,00	152.034.882,00	30.060.829,00	51.585.032,00	15.682.636,00	-5.804.457,00	-28.695.829,00	-39.996.555,00	75.473.218,00
Petrolera Pampa S.A.	2012	62.125.735,00	135.418.058,00	197.543.793,00	168.871.606,00	7.581.711,00	176.453.317,00	21.090.476,00	99.298.616,00	34.106.041,00	-8.970.353,00	-39.214.857,00	-27.890.367,00	45.065.626,00
Petrolera Pampa S.A.	2013	332.257.684,00	228.440.644,00	560.698.328,00	227.079.851,00	259.460.690,00	486.540.541,00	74.157.787,00	160.996.690,00	35.225.255,00	33.067.311,00	-109.720.543,00	26.962.992,00	227.396.631,00
Petrolera Pampa S.A.	2014	738.734.338,00	750.566.869,00	1.489.301.207,00	417.780.004,00	123.876.690,00	1.231.876.690,00	257.424.517,00	356.795.685,00	80.908.481,00	83.919.230,00	-564.657.541,00	248.570.525,00	216.489.053,00
Petrolera Pampa S.A.	2015	1.300.806.479,00	2.669.038.270,00	3.969.844.749,00	1.987.818.910,00	1.372.863.897,00	3.360.682.807,00	609.161.942,00	943.490.833,00	275.623.108,00	351.737.425,00	-1.508.301.235,00	460.886.578,00	1.034.638.773,00
Petromix S.A.	2005	2.005.496,00	53.531,00	2.059.027,00	871.742,00	199.371,00	1.071.113,00	987.914,00	602.347,00	-	-25.564,00	-	-167.500,00	63.241,00
Petromix S.A.	2006	2.454.070,00	1.258.558,00	3.712.628,00	1.868.418,00	-	1.868.418,00							

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL							ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO				Actividades de	Actividades	Actividades de
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2004	84.261.986,00	211.051.248,00	295.313.234,00	41.413.030,00	84.836.399,00	126.249.429,00	169.063.805,00	139.919.313,00	22.945.650,00	12.581.728,00	-12.942.577,00	48.323.003,00	-65.820.085,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2005	78.511.886,00	276.372.294,00	354.884.180,00	112.847.202,00	20.094.346,00	132.941.548,00	221.942.632,00	281.774.383,00	34.284.345,00	60.517.400,00	-84.388.724,00	108.691.243,00	-8.223.033,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2006	115.140.440,00	465.993.311,00	581.133.751,00	85.949.169,00	231.669.538,00	317.618.707,00	263.515.044,00	382.530.645,00	44.329.487,00	85.015.855,00	-243.957.730,00	98.590.116,00	171.818.076,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2007	140.438.336,00	754.201.150,00	894.639.486,00	293.501.339,00	350.066.797,00	643.568.136,00	251.071.350,00	461.939.507,00	43.770.205,00	117.427.728,00	-303.665.747,00	134.152.821,00	146.711.531,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2008	186.433.431,00	749.712.426,00	936.145.857,00	312.576.707,00	331.154.054,00	643.730.761,00	292.415.096,00	540.946.631,00	66.071.729,00	37.513.169,00	-109.557.544,00	125.969.957,00	60.797.888,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2009	267.917.205,00	784.485.828,00	1.052.403.033,00	322.887.076,00	351.079.439,00	673.966.515,00	378.436.518,00	728.422.612,00	93.701.376,00	85.795.831,00	-139.955.905,00	258.015.844,00	-21.111.325,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2010	267.070.163,00	923.929.592,00	1.190.999.755,00	369.904.631,00	252.296.169,00	622.200.800,00	568.798.955,00	893.730.737,00	104.201.270,00	189.057.441,00	-203.337.454,00	313.606.507,00	-89.693.931,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2011	318.635.921,00	984.786.568,00	1.303.422.489,00	326.158.915,00	268.855.247,00	595.014.162,00	708.408.327,00	1.182.053.154,00	128.768.129,00	206.861.232,00	-183.622.617,00	290.420.940,00	-34.734.342,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2012	428.004.989,00	1.086.053.792,00	1.514.058.781,00	429.151.532,00	283.069.989,00	712.221.521,00	801.837.260,00	1.308.619.444,00	150.450.479,00	190.284.870,00	-227.941.899,00	363.652.420,00	-174.964.428,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2013	611.927.827,00	1.514.428.892,00	2.126.356.719,00	603.139.841,00	470.250.164,00	1.073.390.005,00	1.052.966.714,00	1.710.972.170,00	170.475.997,00	290.121.350,00	-304.099.389,00	418.229.833,00	56.256.499,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2014	776.005.522,00	2.091.453.064,00	2.867.458.586,00	888.696.580,00	443.791.948,00	1.332.488.528,00	1.534.970.058,00	2.583.510.483,00	333.955.293,00	512.057.417,00	-538.434.668,00	862.335.840,00	81.352.649,00
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2015	992.223.711,00	2.755.460.477,00	3.747.684.188,00	876.543.151,00	604.278.084,00	1.480.821.235,00	2.266.862.953,00	3.087.671.909,00	295.680.410,00	548.955.482,00	-556.183.111,00	873.520.150,00	107.593.239,00
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2004	105.634.000,00	127.105.000,00	232.739.000,00	54.521.000,00	17.194.000,00	71.715.000,00	161.024.000,00	293.022.000,00	11.664.000,00	40.103.000,00	-5.022.000,00	37.414.000,00	-33.250,00
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2005	135.698.000,00	123.381.000,00	259.079.000,00	90.207.000,00	19.264.000,00	109.471.000,00	149.608.000,00	336.832.000,00	11.152.000,00	18.436.000,00	-9.297.000,00	20.232.000,00	10.387,00
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2006	171.810.000,00	131.653.000,00	303.463.000,00	110.999.000,00	34.400.000,00	145.399.000,00	158.064.000,00	470.023.000,00	11.851.000,00	29.365.000,00	-22.189.000,00	40.391.000,00	24.460,00
Pluspetrol Energy S.A.	2004	152.556.732,00	1.004.529.438,00	1.157.086.170,00	217.097.788,00	368.183.059,00	585.280.847,00	571.805.323,00	392.662.059,00	94.037.590,00	37.589.279,00	-28.555.743,00	183.162.627,00	-124.436.201,00
Pluspetrol Energy S.A.	2005	190.521.054,00	872.511.258,00	1.063.032.312,00	187.568.813,00	258.033.274,00	445.602.087,00	617.430.225,00	502.401.323,00	113.594.037,00	45.629.545,00	-30.755.376,00	180.029.915,00	-129.356.956,00
Pluspetrol Energy S.A.	2006	273.622.576,00	789.539.399,00	1.063.161.975,00	236.889.644,00	185.290.649,00	422.180.293,00	640.981.682,00	568.784.317,00	130.587.128,00	77.921.987,00	-41.750.866,00	289.754.099,00	-91.183.819,00
Pluspetrol Energy S.A.	2007	285.003.827,00	724.715.203,00	1.009.719.030,00	211.043.606,00	129.704.922,00	340.748.528,00	668.970.502,00	653.310.839,00	118.957.576,00	88.020.500,00	-29.985.899,00	126.554.498,00	-59.268.412,00
Pluspetrol Energy S.A.	2008	214.182.698,00	799.571.088,00	1.013.753.786,00	259.722.008,00	81.565.117,00	341.287.125,00	672.466.661,00	660.135.571,00	124.501.143,00	66.843.299,00	-137.427.013,00	229.634.305,00	-33.069.196,00
Pluspetrol Energy S.A.	2009	228.645.906,00	808.878.918,00	1.037.524.824,00	337.460.295,00	58.084.780,00	395.545.075,00	641.979.749,00	546.488.409,00	114.667.080,00	8.188.184,00	-152.478.560,00	175.417.621,00	10.735.050,00
Pluspetrol Energy S.A.	2010	277.268.533,00	778.956.347,00	1.056.224.880,00	368.481.204,00	100.877.132,00	469.358.336,00	586.866.544,00	724.777.201,00	111.313.100,00	4.928.813,00	-117.129.552,00	301.171.276,00	-43.328.000,00
Pluspetrol Energy S.A.	2011	218.365.728,00	723.189.124,00	941.554.852,00	328.811.268,00	71.917.929,00	400.729.197,00	540.825.655,00	878.861.248,00	123.486.963,00	16.639.439,00	-32.125.209,00	112.171.776,00	-74.747.000,00
Pluspetrol Energy S.A.	2012	344.240.955,00	640.985.935,00	985.226.890,00	342.616.934,00	54.010.402,00	396.627.336,00	588.599.554,00	915.319.439,00	102.576.923,00	47.773.899,00	-14.066.998,00	140.507.921,00	-89.262.435,00
Refinería del Norte S.A.	2004	312.614.000,00	390.849.000,00	703.463.000,00	313.389.000,00	10.429.000,00	323.818.000,00	379.645.000,00	1.115.978.000,00	33.750.000,00	140.702.000,00	-47.798.000,00	195.290.000,00	-26.762.000,00
Refinería del Norte S.A.	2005	353.274.000,00	405.460.000,00	758.734.000,00	342.574.000,00	11.652.000,00	354.226.000,00	404.508.000,00	1.462.820.000,00	33.978.000,00	160.240.000,00	-44.157.000,00	127.929.000,00	1.410.000,00
Refinería del Norte S.A.	2006	437.169.000,00	443.078.000,00	880.247.000,00	413.150.000,00	9.002.000,00	422.152.000,00	458.095.000,00	1.547.099.000,00	37.641.000,00	89.192.000,00	-69.114.000,00	114.449.000,00	969.000,00
Refinería del Norte S.A.	2007	553.280.000,00	421.616.000,00	974.896.000,00	415.543.000,00	9.479.000,00	425.022.000,00	549.874.000,00	1.535.489.000,00	41.053.000,00	167.875.000,00	-40.001.000,00	179.414.000,00	-103.321.000,00
Refinería del Norte S.A.	2008	639.933.000,00	410.413.000,00	1.050.346.000,00	517.308.000,00	6.858.000,00	524.166.000,00	526.180.000,00	1.670.212.000,00	40.381.000,00	-23.694.000,00	-15.082.000,00	54.871.000,00	1.417.000,00
Refinería del Norte S.A.	2009	788.004.000,00	394.986.000,00	1.182.990.000,00	584.122.000,00	7.028.000,00	591.150.000,00	591.840.000,00	1.674.212.000,00	40.158.000,00	142.410.000,00	-27.789.000,00	117.667.000,00	-12.174.000,00
Refinería del Norte S.A.	2010	608.730.000,00	426.010.000,00	1.034.740.000,00	480.661.000,00	30.541.000,00	511.202.000,00	523.538.000,00	1.903.423.000,00	38.981.000,00	187.998.000,00	-61.024.000,00	150.496.000,00	62.958.000,00
Refinería del Norte S.A.	2011	760.370.000,00	469.027.000,00	1.229.397.000,00	567.102.000,00	117.991.000,00	685.093.000,00	544.304.000,00	2.317.513.000,00	41.283.000,00	233.266.000,00	-62.923.000,00	269.452.000,00	50.188.000,00
Refinería del Norte S.A.	2012	1.370.107.000,00	516.471.000,00	1.886.578.000,00	1.182.913.000,00	90.649.000,00	1.273.562.000,00	613.016.000,00	3.069.372.000,00	36.362.000,00	68.712.000,00	-76.294.000,00	45.263.000,00	58.798.000,00
Refinería del Norte S.A.	2013	1.424.389.000,00	815.492.000,00	2.239.881.000,00	1.436.981.000,00	75.042.000,00	1.512.023.000,00	727.858.000,00	4.184.140.000,00	43.019.000,00	154.842.000,00	-52.598.000,00	98.997.000,00	41.108.000,00
Refinería del Norte S.A.	2014	1.394.418.000,00	1.332.643.000,00	2.727.061.000,00	1.807.101.000,00	51.911.000,00	1.859.012.000,00	868.049.000,00	5.913.435.000,00	36.944.000,00	290.191.000,00	-149.721.000,00	542.354.000,00	57.865.000,00
Refinería del Norte S.A.	2015	1.202.113.000,00	1.724.332.000,00	2.926.445.000,00	2.034.247.000,00	18.518.000,00	2.052.765.000,00	873.680.000,00	3.955.896.000,00	48.428.000,00	5.631.000,00	-103.880.000,00	-199.157.000,00	174.394.000,00
Roch SA	2012	54.043.226,00	152.146.305,00	206.189.531,00	101.859.161,00	45.830.361,00	147.689.522,00	58.500.009,00	193.498.096,00	28.577.893,00	-15.532.370,00	-45.096.421,00	37.729.695,00	11.019.015,00
Roch SA	2013	112.584.192,00	189.235.926,00	301.820.118,00	71.479.206,00	7.683.515,00	79.162.721,00	222.657.397,00	223.797.324,00	23.579.712,00	51.806.319,00	-63.620.706,00	108.471.507,00	-119.340.496,00
Roch SA	2014	102.701.474,00	324.507.186,00	427.208.660,00	142.846.629,00	48.982.879,00	191.829.508,00	425.379.152,00	305.669.629,00	34.632.081,00	14.373.573,00	-130.737.066,00	43.169.810,00	45.979.477,00
Roch SA	2015	149.982.116,00	497.784.780,00	647.766.896,00	254.251.645,00	232.098.815,00	486.350.460,00	161.416.436,00	357.225.700,00	44.810.833,00	-73.962.716,00	-209.098.457,00	15.486.738,00	196.964.885,00

Razón Social	AÑO	ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL						ESTADO DE RESULTADO			ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
		ACTIVO			PASIVO			PATRIMONIO NETO				Actividades de	Actividades	Actividades de
		Subtotal activo corriente	Subtotal activo no corriente	Total del Activo	Subtotal pasivo corriente	Subtotal pasivo no corriente	Total del Pasivo	Total del Patrimonio Neto	Ventas	Total Amortizaciones / Depreciaciones	Resultado Neto del Ejercicio	Flujo de Inversión en Activos Fijos e Intangibles	Flujo de Efectivo Operativo (Neto de Intereses)	Flujos de Efectivo Destinados/Provenientes de Préstamos
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2004	46.893.276,00	119.972.158,00	166.865.434,00	16.925.811,00	7.152.864,00	24.078.675,00	142.786.759,00	71.124.963,00	15.823.742,00	17.692.156,00	-11.801.698,00	35.755.652,00	15.516,00
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2005	30.200.770,00	122.600.175,00	152.800.945,00	14.707.186,00	1.399.600,00	16.106.786,00	136.694.159,00	75.895.230,00	17.403.974,00	14.907.400,00	-20.378.316,00	28.339.897,00	-6.000.000,00
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2006	47.243.071,00	110.573.139,00	157.816.210,00	15.486.904,00	3.420.180,00	18.907.084,00	138.909.126,00	90.449.262,00	18.097.570,00	23.214.967,00	-6.013.728,00	43.543.923,00	-6.000.000,00
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2007	39.731.874,00	114.194.716,00	153.926.590,00	10.046.235,00	5.246.651,00	15.292.886,00	138.633.704,00	97.708.789,00	16.943.444,00	20.724.578,00	-20.106.010,00	39.163.338,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2008	67.123.356,00	115.214.896,00	182.338.252,00	23.515.536,00	7.446.558,00	30.962.094,00	151.376.158,00	107.862.416,00	15.846.887,00	33.467.032,00	-15.703.602,00	42.007.060,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2009	81.201.814,00	107.287.899,00	188.489.713,00	21.518.966,00	8.441.799,00	29.960.765,00	158.528.948,00	135.213.613,00	16.224.125,00	40.619.822,00	-4.273.729,00	55.882.665,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2010	84.127.702,00	101.723.471,00	185.851.173,00	24.092.449,00	12.210.959,00	36.303.408,00	149.547.765,00	142.257.724,00	16.798.365,00	24.126.317,00	-9.722.414,00	38.782.404,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2011	97.527.372,00	105.414.361,00	202.941.733,00	30.127.610,00	18.660.230,00	48.787.840,00	154.153.893,00	159.208.278,00	18.661.943,00	4.606.128,00	-18.467.565,00	20.655.900,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2012	153.757.047,00	103.878.783,00	257.635.830,00	57.465.123,00	25.331.563,00	82.796.686,00	174.839.144,00	236.626.151,00	17.512.480,00	20.685.251,00	-14.739.399,00	41.407.903,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2013	174.343.195,00	117.447.443,00	291.790.638,00	84.431.835,00	34.120.681,00	118.552.516,00	173.238.122,00	298.425.695,00	15.794.011,00	-1.601.022,00	-25.837.111,00	33.180.192,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2014	242.379.182,00	146.129.905,00	388.509.087,00	119.244.585,00	56.244.923,00	175.489.508,00	213.019.579,00	486.884.426,00	12.602.114,00	39.781.457,00	-35.999.983,00	77.010.875,00	
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2015	239.535.409,00	160.788.010,00	400.323.419,00	95.767.252,00	49.333.683,00	145.100.935,00	255.222.484,00	540.884.358,00	14.912.368,00	42.202.905,00	-29.468.471,00	-31.199.378,00	
YPF S.A.	2004	6.850.000.000,00	22.906.000.000,00	29.756.000.000,00	4.506.000.000,00	3.270.000.000,00	7.776.000.000,00	21.980.000.000,00	19.350.000.000,00	2.365.000.000,00	4.876.000.000,00	-2.752.000.000,00	8.353.000.000,00	-612.000.000,00
YPF S.A.	2005	7.273.000.000,00	23.990.000.000,00	31.263.000.000,00	5.203.000.000,00	3.626.000.000,00	8.829.000.000,00	22.434.000.000,00	22.356.000.000,00	2.606.000.000,00	5.337.000.000,00	-3.606.000.000,00	7.930.000.000,00	42.000.000,00
YPF S.A.	2006	10.544.000.000,00	24.397.000.000,00	34.941.000.000,00	6.418.000.000,00	4.178.000.000,00	10.596.000.000,00	24.345.000.000,00	24.964.000.000,00	3.614.000.000,00	4.457.000.000,00	-4.746.000.000,00	7.713.000.000,00	-95.000.000,00
YPF S.A.	2007	10.731.000.000,00	27.122.000.000,00	37.853.000.000,00	7.195.000.000,00	4.598.000.000,00	11.793.000.000,00	26.060.000.000,00	28.488.000.000,00	4.139.000.000,00	4.086.000.000,00	-5.799.000.000,00	8.582.000.000,00	-541.000.000,00
YPF S.A.	2008	7.795.000.000,00	29.978.000.000,00	37.773.000.000,00	11.227.000.000,00	6.190.000.000,00	17.417.000.000,00	20.356.000.000,00	36.063.000.000,00	4.568.000.000,00	3.640.000.000,00	-6.810.000.000,00	13.197.000.000,00	2.983.000.000,00
YPF S.A.	2009	8.846.000.000,00	29.705.000.000,00	38.551.000.000,00	11.451.000.000,00	8.219.000.000,00	19.670.000.000,00	18.881.000.000,00	33.772.000.000,00	4.393.000.000,00	3.486.000.000,00	-5.458.000.000,00	9.721.000.000,00	1.969.000.000,00
YPF S.A.	2010	10.894.000.000,00	33.736.000.000,00	44.630.000.000,00	15.966.000.000,00	9.624.000.000,00	25.590.000.000,00	19.040.000.000,00	43.318.000.000,00	4.943.000.000,00	5.790.000.000,00	-8.549.000.000,00	13.412.000.000,00	477.000.000,00
YPF S.A.	2011	11.707.000.000,00	41.388.000.000,00	53.095.000.000,00	20.418.000.000,00	13.942.000.000,00	34.360.000.000,00	18.735.000.000,00	54.809.000.000,00	5.237.000.000,00	5.296.000.000,00	-11.880.000.000,00	12.993.000.000,00	4.077.000.000,00
YPF S.A.	2012	17.069.000.000,00	61.576.000.000,00	78.645.000.000,00	20.614.000.000,00	26.771.000.000,00	47.385.000.000,00	31.260.000.000,00	65.952.000.000,00	8.132.000.000,00	3.902.000.000,00	-16.052.000.000,00	17.346.000.000,00	3.969.000.000,00
YPF S.A.	2013	32.932.000.000,00	98.928.000.000,00	131.860.000.000,00	32.286.000.000,00	51.558.000.000,00	83.844.000.000,00	48.016.000.000,00	87.906.000.000,00	11.136.000.000,00	5.125.000.000,00	-21.977.000.000,00	20.937.000.000,00	10.111.000.000,00
YPF S.A.	2014	38.567.000.000,00	162.082.000.000,00	200.649.000.000,00	52.061.000.000,00	75.958.000.000,00	128.019.000.000,00	72.630.000.000,00	136.115.000.000,00	18.796.000.000,00	9.002.000.000,00	-47.336.000.000,00	44.695.000.000,00	10.292.000.000,00
YPF S.A.	2015	72.453.000.000,00	279.108.000.000,00	351.561.000.000,00	77.294.000.000,00	153.854.000.000,00	231.148.000.000,00	120.413.000.000,00	146.372.000.000,00	24.884.000.000,00	4.579.000.000,00	-58.893.000.000,00	38.554.000.000,00	31.200.000.000,00
YPF Servicios Petroleros S.A.	2010	20.875.013,00	3.019.137,00	23.894.150,00	13.620.168,00	660.236,00	14.280.404,00	9.613.746,00	79.571.593,00	-	9.563.746,00	-8.236.541,00	11.392.084,00	
YPF Servicios Petroleros S.A.	2011	82.482.415,00	2.899.932,00	85.382.347,00	45.850.018,00	306.315,00	46.156.333,00	39.226.014,00	318.339.980,00	747.900,00	29.612.268,00	-628.695,00	-7.052.361,00	
YPF Servicios Petroleros S.A.	2012	113.949.501,00	8.565.013,00	122.514.514,00	90.256.921,00	209.300,00	90.466.221,00	32.048.293,00	421.800.681,00	1.174.706,00	-7.177.721,00	-2.008.296,00	2.709.481,00	
YPF Servicios Petroleros S.A.	2013	259.270.277,00	12.529.649,00	271.799.919,00	242.770.790,00	2.094.240,00	244.865.030,00	26.934.889,00	603.974.262,00	1.174.706,00	-5.113.404,00		932.745,00	
YPF Servicios Petroleros S.A.	2014	294.770.277,00	21.994.109,00	316.764.386,00	300.391.213,00	3.587.813,00	303.979.026,00	12.785.360,00	789.189.488,00	1.174.706,00	-14.149.529,00		7.143.157,00	
YPF Servicios Petroleros S.A.	2015	346.024.248,00	18.613.528,00	364.637.776,00	283.707.170,00	3.524.286,00	287.231.456,00	77.406.320,00	1.107.258.041,00	957.303,00	64.620.960,00	-4.722,00	10.720.250,00	
YPF Tecnología S.A.	2013	217.810.973,00	20.169.666,00	237.980.639,00	32.780.549,00	-	32.780.549,00	205.200.090,00	55.220.198,00	-	11.100.090,00	-1.932.892,00	16.192.031,00	
YPF Tecnología S.A.	2014	290.127.063,00	195.250.967,00	485.378.030,00	132.195.224,00	-	132.195.224,00	353.182.806,00	303.606.575,00	-	67.982.716,00	-142.624.702,00	129.943.272,00	
YPF Tecnología S.A.	2015	279.330.666,00	462.123.778,00	741.454.444,00	137.695.407,00	-	137.695.407,00	603.759.037,00	350.097.306,00	3.081.434,00	65.282.111,00	-295.730.893,00	57.332.483,00	
YSUR Petrolera Argentina S.A.	2014	302.397.000,00	248.631.000,00	551.028.000,00	148.376.000,00	37.739.000,00	186.115.000,00	364.913.000,00	358.595.000,00	154.215.000,00	-44.380.000,00	-195.044.000,00	203.138.000,00	-71.000.000,00
YSUR Petrolera Argentina S.A.	2015	484.366.000,00	557.300.000,00	1.041.666.000,00	519.905.000,00	58.026.000,00	577.931.000,00	463.735.000,00	475.394.000,00	121.593.000,00	98.822.000,00	-332.266.000,00	133.440.000,00	259.428.000,00

11.6. RAZONES DE EXCLUSIÓN DE MUESTRAS:

Razón Social	Sub Sector	AÑO	Estatal / Mixta / Privada	Insertar E para excluir	Motivo de Exclusiones permanentes
Axion Energy Argentina S.A.	Comercialización	2011	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
Capex S.A.	Extracción / Producción	2004	Mixta	E	No hace al objetivo del trabajo.
Carbochlor S.A.	Exploración	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2005	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2006	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2007	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2008	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2009	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2010	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2011	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2012	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2013	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2014	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	Extracción / Producción	2015	Privada	E	No tiene Ventas.
Compañía General de Combustibles S.A.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Compañía Mega	Transporte y Refinación	2006	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
EG3 Red S.A.	Comercialización	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Evangelista S.A.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Gasoducto del Pacífico S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Medanito S.A.	Extracción / Producción	2009	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
Oiltanking Ebytem S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2006	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2007	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2008	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2009	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2010	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2011	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2012	Privada	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2013	Mixta	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2014	Mixta	E	No tiene Ventas.
Oleoducto Trasadino (Argentina) S.A.	Transporte y Refinación	2015	Mixta	E	No tiene Ventas.
Oleoductos del Valle S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Operadora de Estaciones de Servicios	Comercialización	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Pan American Energy LLC	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petrobras S.A.	Extracción / Producción	2004	Mixta	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petroken Petroquímica Ensenada S.A.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petrolera del Conosur S.A.	Comercialización	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petrolera Entre Lomas S.A.	Exploración	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2010	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2011	Privada	E	Estructura de costos avocada a producción y distribución de GAS.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2012	Privada	E	Estructura de costos avocada a producción y distribución de GAS.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2013	Privada	E	Estructura de costos avocada a producción y distribución de GAS.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2014	Privada	E	Estructura de costos avocada a producción y distribución de GAS.
Petrolera Pampa S.A.	Exploración	2015	Privada	E	Estructura de costos avocada a producción y distribución de GAS.
Petromix S.A.	Extracción / Producción	2005	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Pluspetrol Energy S.A.	Extracción / Producción	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Refinería del Norte S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
Roch SA	Extracción / Producción	2012	Privada	E	Sin dato de Extistencia Inicial de Bienes de Uso e Intangibles.
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
YPF S.A.	Transporte y Refinación	2004	Privada	E	No hace al objetivo del trabajo.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2010	Privada	E	No representativa del sector.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2011	Privada	E	No representativa del sector.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2012	Privada	E	No representativa del sector.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2013	Estatal	E	No representativa del sector.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2014	Estatal	E	No representativa del sector.
YPF Servicios Petroleros S.A.	Extracción / Producción	2015	Estatal	E	No representativa del sector.

11.7. CONSTRUCCIÓN DE VARIABLES:

Año	Inflación Promedio	Coficiente de ajuste	BRECHA NACIONAL/WTI	BRECHA NACIONAL/BRENT	BRECHA NACIONAL/PROMEDIO DE INTERNACIONALES	Importación	Variación de la Importación con base 2004	Exportación	Variación de la Exportación con base 2004	Ratio Importación / Exportación	TDC Dólar Oficial y CCL 2013-2015	TDC Dólar Oficial
2004	5%	7,64	-218,98	-147,01	-183,00	1617,26		16368,66			2,940	2,940
2005	6%	7,21	-406,99	-373,09	-390,04	1491,29	-0,08	14599,43	-0,11	0,10	2,923	2,923
2006	9%	6,61	-463,39	-460,17	-461,78	1611,59	0,00	13126,61	-0,20	0,12	3,074	3,074
2007	12%	5,90	-544,24	-549,25	-546,74	2758,69	0,71	9766,24	-0,40	0,28	3,115	3,115
2008	20%	4,92	-833,16	-811,91	-822,53	2718,91	0,68	9273,85	-0,43	0,29	3,162	3,162
2009	15%	4,28	-260,49	-272,95	-266,72	2446,81	0,51	10311,55	-0,37	0,24	3,729	3,729
2010	20%	3,56	-350,34	-359,93	-355,13	2087,93	0,29	10368,25	-0,37	0,20	3,912	3,912
2011	25%	2,85	-365,34	-554,01	-459,68	3402,73	1,10	8412,43	-0,49	0,40	4,130	4,130
2012	25%	2,28	-208,98	-391,91	-300,44	2666,37	0,65	8570,97	-0,48	0,31	4,551	4,551
2013	30%	1,76	-233,74	-335,37	-284,56	3417,06	1,11	6960,89	-0,57	0,49	8,492	5,458
2014	30%	1,35	-196,73	-267,98	-232,36	3193,48	0,97	7035,67	-0,57	0,45	11,242	8,096
2015	35%	1,00	155,00	110,44	132,72	2635,22	0,63	5364,38	-0,67	0,49	12,963	9,233

Construcción Brecha de Precios

Conversión de M3 a Barril: 0,1589873

Año	PRECIO DEL PETRÓLEO NACIONAL PROMEDIO (En AR\$)				PRECIO DEL PETRÓLEO WTI PROMEDIO (En AR\$)			PRECIO DE PETRÓLEO BRENT PROMEDIO (En AR\$)			Precio del Petróleo crudo Internacional (WTI y Brent) promedio	Brecha de Precio Internacional (WTI y Brent) promedio y Local	Brecha de Precio Internacional (WTI y Brent) promedio y Local en %
	USD/m3	USD/barril	AR\$/Barril Nominal	Precio del Petróleo crudo Real Nacional	WTI USD/Barril	AR\$/Barril Nominal	Precio del Petróleo crudo Real WTI	Brent USD/Barril	AR\$/Barril Nominal	Precio del Petróleo crudo Real Brent			
2004	191,19	30,40	89,37	682,69	40,15	118,03	901,67	36,94	108,61	829,71	865,69	-183,00	0,00%
2005	236,67	37,63	110,00	792,73	56,95	166,47	1199,72	55,34	161,76	1165,82	1182,77	-390,04	-49,20%
2006	271,88	43,23	132,88	878,54	66,02	202,96	1341,93	65,87	202,47	1338,71	1340,32	-461,78	-52,56%
2007	267,91	42,59	132,70	783,37	72,19	224,89	1327,60	72,46	225,74	1332,62	1330,11	-546,74	-69,79%
2008	296,99	47,22	149,32	734,56	100,77	318,68	1567,72	99,41	314,36	1546,47	1557,09	-822,53	-111,98%
2009	285,22	45,35	169,11	723,42	61,67	230,00	983,91	62,46	232,92	996,38	990,14	-266,72	-36,87%
2010	341,58	54,31	212,47	757,42	79,43	310,75	1107,76	80,11	313,44	1117,35	1112,56	-355,13	-46,89%
2011	401,63	63,85	263,70	752,03	94,87	391,80	1117,38	110,89	457,96	1306,04	1211,71	-459,68	-61,12%
2012	465,51	74,01	336,81	768,42	94,14	428,40	977,41	111,76	508,58	1160,33	1068,87	-300,44	-39,10%
2013	462,72	73,57	401,52	704,67	97,97	534,71	938,41	108,58	592,61	1040,03	989,22	-284,56	-40,38%
2014	471,88	75,02	607,41	820,00	93,02	753,14	1016,74	99,54	805,91	1087,98	1052,36	-232,36	-28,34%
2015	416,25	66,18	611,03	611,03	49,39	456,02	456,02	54,22	500,59	500,59	478,31	132,72	21,72%

11.8. PORCENTAJES DE PARTICIPACIÓN DE YPF EN SOCIEDADES:

Denominación y Emisor	Características de los valores			Información sobre el ente emisor							
	Clase	Valor nominal	Cantidad	Actividad principal	Domicilio legal	Últimos estados contables disponibles				Participación sobre capital social	
						Fecha	Capital social	Resultado	Patrimonio neto		
Controladas:											
YPF Internacional S.A. ⁽¹⁾	Ordinarias	Bs.	100	66.897	Inversión	Calle La Plata 19, Santa Cruz de la Sierra, República de Bolivia	31-12-15	13	1	20	100,00%
YPF Holdings Inc. ⁽²⁾	Ordinarias	US\$	0,01	810.614	Inversión y financiera	10333 Richmond Avenue I, Suite 1050, TX, U.S.A.	31-12-15	10.529	(571)	(3.482)	100,00%
Operadora de Estaciones de Servicios S.A.	Ordinarias	\$	1	163.701.747	Gestión comercial de estaciones de servicios de propiedad de YPF S.A.	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	164	399	596	99,99%
A-Evangelista S.A.	Ordinarias	\$	1	307.095.068	Servicios de ingeniería y construcción	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	307	265	789	100,00%
YPF Servicios Petroleros S.A.	Ordinarias	\$	1	50.000	Servicios de perforación y/o reparación de pozos	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	- ⁽³⁾	65	77	100,00%
YPF Inversora Energética S.A.	Ordinarias	\$	1	97.239.000	Inversión	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	97	(583)	(1.153)	99,99%
YPF Energía Eléctrica	Ordinarias	\$	1	30.006.540	Exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos y generación, transporte y comercialización de energía eléctrica	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	30	623	623	100,00%
YPF Chile S.A. ⁽⁴⁾	Ordinarias	-	-	50.968.649	Compraventa de lubricantes y combustibles de aviación y estudio y exploración de hidrocarburos	Villarica 322, Módulo B1, Quilicura, Santiago	31-12-15	593	(102)	1.042	100,00%
YPF Tecnología S.A.	Ordinarias	\$	1	234.291.000	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de tecnologías, conocimientos, bienes y servicios	Macacha Güemes 515, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	459	65	604	51,00%
YPF Europe B.V. ⁽⁵⁾	Ordinarias	US\$	0,01	15.660.437.309	Inversión y financiera	Prins Bernardplein 200, 1097 JB, Amsterdam, Holanda	31-12-15	2.034	88	2.288	100,00%
YSUR Argentina Investment S.à r.l. ⁽⁶⁾	Ordinarias	US\$	1	20.001	Inversión	13-15, Avenue de la Lienté, L-1931, Luxemburgo	30-09-15	- ⁽³⁾	- ⁽³⁾	3.204	100,00%
YSUR Argentina Corporation ⁽⁷⁾	Ordinarias	US\$	1	10.000.001	Inversión	Boundary Hall, Cricket Square P.O. Box 1111 George Town, Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1102	30-09-15	94	- ⁽³⁾	278	100,00%
YSUR Petrolera Argentina S.A. ⁽⁸⁾	Ordinarias	\$	1	634.284.566	Exploración, extracción, explotación, almacenamiento, transporte, industrialización y comercialización de hidrocarburos, como así también otras operaciones vinculadas a tales fines	Tucumán 1, P. 12, Buenos Aires, Argentina	31-12-15	634	99	464	100,00%

11.9. INDICADORES RELEVANTES

Razón Social	AÑO	Análisis Económico							Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles					
		Indicadores Económicos							ESP Y ER					
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de Inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Axion Energy Argentina S.A.	2011	18,19%	12,93%	-9,66%	229,85%	61,20%	4,51%	2,86		80.975.051,00	-	1.457.633.217,00		0,000
Axion Energy Argentina S.A.	2012	29,92%	20,77%	-3,39%	228,02%	63,20%	5,96%	3,49	1.457.633.217,00	107.162.203,00	-	1.592.019.221,00	241.548.207,00	0,015
Axion Energy Argentina S.A.	2013	24,49%	26,34%	-2,81%	174,81%	53,17%	11,67%	2,26	1.592.019.221,00	275.277.000,00	-	6.285.146.000,00	4.968.403.779,00	0,252
Axion Energy Argentina S.A.	2014	10,62%	20,07%	-7,64%	123,96%	42,70%	10,17%	1,97	6.285.146.000,00	477.024.000,00	-	9.313.588.000,00	3.505.466.000,00	0,120
Axion Energy Argentina S.A.	2015	7,70%	20,49%	-10,75%	117,43%	32,00%	13,83%	1,48	9.313.588.000,00	571.764.000,00	-	15.506.496.000,00	6.764.672.000,00	0,212
Capex S.A.	2004	-16,66%	5,04%	0,03%	-343,94%	96,22%	22,81%	0,22	1.088.496.836,00	64.014.962,00	-	1.067.020.964,00	42.539.090,00	0,147
Capex S.A.	2005	28,12%	11,06%	4,77%	311,27%	81,72%	43,41%	0,25	1.067.020.964,00	96.097.841,00	-	1.053.495.087,00	82.571.964,00	0,242
Capex S.A.	2006	0,43%	10,48%	1,36%	89,91%	4,59%	36,49%	0,29	1.053.495.087,00	116.135.166,00	-	1.014.964.534,00	77.604.613,00	0,196
Capex S.A.	2007	1,61%	11,42%	-0,52%	67,94%	20,77%	28,80%	0,40	1.014.964.534,00	138.667.943,00	-	1.055.511.801,00	179.215.210,00	0,309
Capex S.A.	2008	-15,75%	8,52%	-9,57%	-154,54%	119,59%	22,33%	0,38	1.055.511.801,00	171.069.475,00	-	1.080.276.848,00	195.834.522,00	0,326
Capex S.A.	2009	-9,92%	5,58%	-8,19%	-133,79%	16,14%	0,35	0,35	1.080.276.848,00	146.409.709,00	-	987.033.449,00	53.166.310,00	0,106
Capex S.A.	2010	-3,39%	12,92%	-5,90%	-658,63%	24,69%	0,52	0,52	987.033.449,00	140.043.621,00	-	982.116.857,00	135.127.029,00	0,190
Capex S.A.	2011	6,15%	15,27%	-7,79%	79,11%	50,89%	29,92%	0,51	982.116.857,00	92.337.897,00	-	1.046.804.958,00	157.025.998,00	0,211
Capex S.A.	2012	-21,28%	9,43%	-12,45%	-336,91%	66,94%	0,40	0,40	1.046.804.958,00	141.655.790,00	-	1.462.472.671,00	557.323.503,00	0,792
Capex S.A.	2013	-60,68%	19,79%	-476,05%	64,40%	4,36%	0,36	0,36	1.462.472.671,00	125.768.461,00	-	1.533.239.922,00	196.535.712,00	0,247
Capex S.A.	2014	0,08%	14,69%	-11,78%	4,35%	13,24%	0,39	0,39	1.533.239.922,00	188.562.530,00	-	2.392.250.868,00	1.047.574.676,00	0,852
Capex S.A.	2015	-18,64%	21,63%	-9,90%	-128,93%	66,82%	61,50%	0,35	2.392.250.868,00	253.177.374,00	-	4.244.075.088,00	2.105.001.594,00	1,165
Carboctor S.A.	2004	9,68%	14,85%	9,39%	181,50%	35,90%	13,43%	1,11	97.229.992,00	6.693.509,00	-	90.531.907,00	-4.576,00	0,000
Carboctor S.A.	2005	66,53%	29,60%	22,27%	225,81%	99,53%	21,33%	1,39	90.531.907,00	7.019.181,00	-	86.648.797,00	3.136.071,00	0,015
Carboctor S.A.	2006	2,15%	11,83%	2,59%	102,77%	17,69%	8,05%	1,47	86.648.797,00	7.527.479,00	-	85.096.881,00	5.975.563,00	0,024
Carboctor S.A.	2007	4,46%	7,21%	-4,27%	123,03%	50,29%	5,05%	1,43	85.096.881,00	8.157.166,00	-	87.602.669,00	10.662.954,00	0,043
Carboctor S.A.	2008	-5,13%	2,75%	-14,38%	-213,00%	87,73%	1,51%	1,82	87.602.669,00	8.677.809,00	-	91.020.216,00	12.095.356,00	0,038
Carboctor S.A.	2009	20,45%	22,71%	6,70%	154,30%	58,37%	13,84%	1,64	91.020.216,00	9.996.857,00	-	89.269.770,00	7.646.411,00	0,026
Carboctor S.A.	2010	3,32%	7,92%	-10,07%	91,79%	45,72%	3,88%	2,04	89.269.770,00	10.299.907,00	-	89.470.644,00	10.500.781,00	0,027
Carboctor S.A.	2011	3,78%	9,93%	-12,06%	74,51%	51,13%	4,53%	2,19	89.470.644,00	10.223.952,00	-	100.896.084,00	21.649.392,00	0,047
Carboctor S.A.	2012	11,00%	17,22%	-6,22%	96,16%	66,40%	6,29%	2,74	100.896.084,00	13.511.868,00	-	148.954.604,00	61.570.388,00	0,113
Carboctor S.A.	2013	-24,81%	-7,23%	-28,64%	525,21%	65,35%	-3,52%	2,05	148.954.604,00	14.655.203,00	-	165.566.205,00	31.266.804,00	0,048
Carboctor S.A.	2014	-45,86%	-5,15%	-27,04%	1375,02%	64,71%	-2,38%	2,17	165.566.205,00	19.105.034,00	-	186.019.148,00	39.557.977,00	0,047
Carboctor S.A.	2015	-89,92%	-3,56%	-28,56%	3186,37%	79,25%	-2,08%	1,72	186.019.148,00	24.812.013,00	-	220.652.191,00	59.445.056,00	0,073
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2004	42,71%	29,41%	196,04%	323,25%	74,07%			322.733,00	65.178,00	-	257.556,00	1,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2005	-53,77%	-18,81%	-23,41%	285,84%	100,00%			257.556,00	65.515,00	-	195.521,00	3.480,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2006	41,65%	31,87%	20,98%	218,03%	59,95%			195.521,00	65.765,00	-	129.806,00	50,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2007	-53,54%	-19,22%	-27,87%	275,48%	101,13%			129.806,00	65.730,00	-	64.076,00	-	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2008	-72,44%	-24,61%	-37,18%	429,66%	68,50%			64.076,00	49.527,00	-	14.549,00	-	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2009	109,82%	81,96%	58,23%	163,29%	82,06%			14.549,00	1.167,00	-	16.362,00	2.980,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2010	404,63%	-33,97%	-44,98%	-1191,08%	100,00%			16.362,00	1.666,00	-	15.086,00	390,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2011	-12,97%	-25,37%	-40,30%	-223,77%	-22,85%			15.086,00	1.890,00	-	16.496,00	3.300,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2012	-11,95%	-1,72%	-21,37%	2067,50%	33,65%			16.496,00	1.748,00	-	93.940.968,00	93.926.220,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2013	-16,54%	-2,96%	-25,35%	1673,38%	33,38%			93.940.968,00	884,00	-	93.927.650,00	-12.434,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2014	-25,99%	-2,77%	-25,21%	2614,11%	35,87%			93.927.650,00	1.375,00	-	92.270.734,00	-1.655.541,00	0,000
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia	2015	-79,93%	-1,77%	-27,24%	2897,78%	155,59%			92.270.734,00	7.608,00	-	90.064.789,00	-2.198.337,00	0,000
Compañía General de Combustibles S.A.	2004	-2,33%	4,91%	-0,09%	-83,84%	56,68%	17,62%	0,28	593.089.000,00	39.816.000,00	-	413.155.000,00	-140.118.000,00	-0,494
Compañía General de Combustibles S.A.	2005	-29,90%	7,71%	1,62%	-415,21%	93,35%	20,70%	0,37	413.155.000,00	45.865.000,00	-	355.580.000,00	-11.710.000,00	-0,033
Compañía General de Combustibles S.A.	2006	-60,39%	13,35%	3,99%	-568,05%	79,64%	45,52%	0,29	355.580.000,00	47.934.000,00	-	395.949.000,00	88.303.000,00	0,310
Compañía General de Combustibles S.A.	2007	-115,25%	10,88%	-1,00%	-1409,53%	75,17%	47,56%	0,23	395.949.000,00	45.812.000,00	-	464.833.000,00	114.696.000,00	0,468
Compañía General de Combustibles S.A.	2008	-403,70%	5,01%	-12,49%	-9041,70%	89,12%	22,63%	0,22	464.833.000,00	-	-	531.174.000,00	66.341.000,00	0,265
Compañía General de Combustibles S.A.	2009	561,91%	-1,49%	-14,34%	-49243,59%	76,51%	-5,08%	0,29	531.174.000,00	84.488.000,00	-	496.541.000,00	49.855.000,00	0,150
Compañía General de Combustibles S.A.	2010								-	-	-	-	-	0,000
Compañía General de Combustibles S.A.	2011	194,48%	73,70%	38,96%	263,68%	100,08%	230,86%	0,32	-	-	-	617.875.000,00	-	0,000
Compañía General de Combustibles S.A.	2012	-5,42%	-1,50%	-21,20%	500,01%	72,25%	-3,15%	0,48	617.875.000,00	114.128.000,00	-	708.934.000,00	205.187.000,00	0,336
Compañía General de Combustibles S.A.	2013	4,26%	8,62%	-16,44%	59,99%	82,32%	17,46%	0,49	708.934.000,00	150.195.000,00	-	716.229.000,00	157.490.000,00	0,224
Compañía General de Combustibles S.A.	2014	10,79%	15,96%	-10,80%	107,40%	62,98%	27,66%	0,58	716.229.000,00	130.571.000,00	-	825.588.000,00	239.930.000,00	0,252
Compañía General de Combustibles S.A.	2015	4,70%	24,30%	-7,93%	41,55%	46,59%	40,11%	0,61	825.588.000,00	404.365.000,00	-	3.108.775.000,00	2.687.552.000,00	1,247

Razón Social	AÑO	Análisis Económico							Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles					
		Indicadores Económicos							ESP Y ER					
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de Inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Compañía Mega	2006	56,42%	64,54%	50,96%	125,53%	69,64%	49,37%	1,31	-	-	72.650.000,00	-	979.677.000,00	0,000
Compañía Mega	2007	47,62%	59,00%	41,97%	129,31%	62,42%	42,50%	1,39	979.677.000,00	74.463.000,00	-	949.595.000,00	44.381.000,00	0,017
Compañía Mega	2008	28,51%	34,96%	12,47%	129,85%	62,80%	20,68%	1,69	949.595.000,00	73.959.000,00	-	920.374.000,00	44.738.000,00	0,015
Compañía Mega	2009	26,16%	30,01%	13,05%	141,64%	61,55%	22,31%	1,34	920.374.000,00	76.654.000,00	-	884.732.000,00	41.012.000,00	0,020
Compañía Mega	2010	36,19%	31,02%	9,18%	179,45%	65,02%	19,76%	1,57	884.732.000,00	76.882.000,00	-	841.235.000,00	33.385.000,00	0,013
Compañía Mega	2011	39,40%	29,41%	3,53%	206,03%	65,02%	15,47%	1,90	841.235.000,00	81.251.000,00	-	817.584.000,00	57.600.000,00	0,017
Compañía Mega	2012	-30,13%	-12,90%	-30,32%	359,37%	65,02%	-9,09%	1,42	817.584.000,00	89.261.000,00	-	720.606.000,00	-7.717.000,00	-0,003
Compañía Mega	2013	-6,82%	8,60%	-16,47%	-122,13%	64,98%	6,05%	1,42	720.606.000,00	89.215.000,00	-	643.244.000,00	11.853.000,00	0,005
Compañía Mega	2014	21,26%	24,72%	-4,06%	131,60%	65,36%	11,02%	2,24	643.244.000,00	88.769.000,00	-	599.120.000,00	44.645.000,00	0,010
Compañía Mega	2015	118,15%	94,66%	44,20%	160,96%	77,54%	73,28%	1,29	599.120.000,00	101.253.000,00	-	611.081.000,00	113.214.000,00	0,033
EG3 Red S.A.	2004	0,01%	2,54%	-2,35%	175,77%	0,26%	0,38%	6,67	-	-	-	-	10.416.000,00	0,000
EG3 Red S.A.	2005	0,62%	3,18%	-2,66%	174,55%	11,11%	0,41%	7,71	10.416.000,00	1.219.000,00	-	10.757.000,00	1.560.000,00	0,007
EG3 Red S.A.	2006	-2,35%	-0,10%	-8,35%	199,24%	1209,38%	-0,01%	7,40	10.757.000,00	1.101.000,00	-	11.326.000,00	1.670.000,00	0,006
EG3 Red S.A.	2007	6,59%	3,80%	-7,32%	296,37%	58,51%	0,67%	5,67	11.326.000,00	1.338.000,00	-	12.218.000,00	2.230.000,00	0,005
EG3 Red S.A.	2008	17,18%	7,23%	-10,64%	368,49%	64,47%	1,07%	6,73	12.218.000,00	1.463.000,00	-	12.651.000,00	1.896.000,00	0,004
EG3 Red S.A.	2009	40,96%	26,30%	9,82%	234,95%	66,28%	3,48%	7,55	12.651.000,00	1.391.000,00	-	11.515.000,00	255.000,00	0,001
EG3 Red S.A.	2010	35,14%	26,40%	5,33%	205,23%	64,87%	4,20%	6,28	11.515.000,00	1.012.000,00	-	7.564.000,00	-2.939.000,00	-0,006
EG3 Red S.A.	2011	66,79%	46,97%	17,58%	218,47%	65,09%	7,06%	6,65	7.564.000,00	980.000,00	-	6.986.000,00	404.000,00	0,001
EG3 Red S.A.	2012	79,09%	47,00%	17,60%	258,90%	64,99%	7,09%	6,63	6.986.000,00	829.000,00	-	6.787.000,00	630.000,00	0,001
EG3 Red S.A.	2013	68,06%	33,62%	2,78%	309,72%	65,37%	5,28%	6,36	6.787.000,00	1.112.000,00	-	6.319.000,00	644.000,00	0,001
EG3 Red S.A.	2014	110,58%	60,91%	23,77%	279,68%	64,92%	8,78%	6,94	6.319.000,00	1.146.000,00	-	5.718.000,00	545.000,00	0,000
EG3 Red S.A.	2015	44,27%	37,24%	1,66%	183,72%	64,70%	5,54%	6,73	5.718.000,00	1.058.000,00	-	5.576.000,00	916.000,00	0,001
Evangelista S.A.	2004	-91,63%	-29,43%	-32,79%	325,95%	95,53%	-17,73%	1,66	-	5.323.174,00	-	26.559.842,00	31.883.016,00	0,122
Evangelista S.A.	2005	24,96%	16,07%	9,50%	277,54%	55,99%	7,53%	2,13	26.559.842,00	5.937.505,00	-	37.306.623,00	16.684.286,00	0,051
Evangelista S.A.	2006	34,48%	22,74%	12,60%	233,81%	64,85%	10,12%	2,25	37.306.623,00	8.132.059,00	-	70.522.582,00	41.348.018,00	0,105
Evangelista S.A.	2007	29,99%	21,63%	8,60%	209,72%	66,11%	9,10%	2,38	70.522.582,00	10.825.897,00	-	76.077.843,00	16.381.158,00	0,030
Evangelista S.A.	2008	28,10%	21,47%	1,22%	203,86%	64,20%	9,43%	2,28	76.077.843,00	11.472.010,00	-	92.143.663,00	27.537.830,00	0,041
Evangelista S.A.	2009	29,83%	16,96%	1,70%	204,47%	86,03%	11,12%	1,53	92.143.663,00	13.689.407,00	-	119.634.650,00	41.180.394,00	0,074
Evangelista S.A.	2010	25,16%	14,04%	-4,97%	213,50%	83,94%	9,60%	1,46	119.634.650,00	-	-	126.574.060,00	6.939.410,00	0,009
Evangelista S.A.	2011	16,47%	6,91%	-14,48%	348,05%	68,53%	4,40%	1,57	126.574.060,00	19.124.254,00	-	143.117.786,00	35.667.980,00	0,027
Evangelista S.A.	2012	-120,01%	-17,54%	-34,03%	802,12%	85,32%	-9,47%	1,85	143.117.786,00	20.559.613,00	-	157.085.633,00	34.527.460,00	0,020
Evangelista S.A.	2013	52,28%	19,22%	-8,29%	735,59%	36,97%	9,17%	2,10	157.085.633,00	23.573.769,00	-	213.147.170,00	79.635.306,00	0,044
Evangelista S.A.	2014	42,46%	22,42%	-5,83%	303,61%	62,38%	7,37%	3,04	213.147.170,00	50.246.587,00	-	556.071.475,00	393.170.892,00	0,084
Evangelista S.A.	2015	40,04%	25,40%	-7,11%	216,78%	72,73%	10,03%	2,53	556.071.475,00	108.762.166,00	-	694.245.767,00	246.936.458,00	0,042
Gasoducto del Pacífico S.A.	2004	12,70%	13,79%	8,37%	150,32%	61,77%	73,96%	0,19	217.988.201,00	7.715.659,00	-	210.889.623,00	617.081,00	0,012
Gasoducto del Pacífico S.A.	2005	13,38%	16,13%	9,56%	133,11%	62,33%	69,34%	0,23	210.889.623,00	7.058.477,00	-	203.831.146,00	-	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2006	17,99%	25,51%	15,14%	112,69%	62,58%	78,52%	0,32	203.831.146,00	7.052.410,00	-	196.778.736,00	-	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2007	20,93%	30,83%	16,81%	107,52%	63,13%	80,63%	0,38	196.778.736,00	7.052.410,00	-	191.685.518,00	1.959.192,00	0,025
Gasoducto del Pacífico S.A.	2008	23,89%	33,16%	10,97%	113,73%	63,35%	85,43%	0,39	191.685.518,00	7.274.538,00	-	186.514.045,00	2.103.065,00	0,023
Gasoducto del Pacífico S.A.	2009	-48,60%	-32,73%	-41,50%	134,76%	110,21%	-264,60%	0,12	186.514.045,00	8.875.832,00	-	96.727.476,00	-80.910.737,00	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2010	-6,26%	-0,99%	-17,49%	164,87%	385,25%	-7,83%	0,13	96.727.476,00	5.386.530,00	-	81.051.733,00	-9.689.213,00	-0,527
Gasoducto del Pacífico S.A.	2011	4,55%	4,60%	-16,32%	164,18%	60,25%	41,28%	0,11	81.051.733,00	4.803.043,00	-	76.848.690,00	-	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2012	72,50%	55,38%	24,30%	145,52%	89,96%	280,80%	0,20	76.848.690,00	2.649.955,00	-	152.431.115,00	78.232.380,00	1,935
Gasoducto del Pacífico S.A.	2013	18,79%	22,05%	-6,11%	135,14%	63,04%	102,89%	0,21	152.431.115,00	5.444.823,00	-	147.000.255,00	13.963,00	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2014	26,03%	27,56%	-1,88%	147,60%	64,00%	110,94%	0,25	147.000.255,00	5.458.010,00	-	141.542.245,00	-	0,000
Gasoducto del Pacífico S.A.	2015	23,29%	25,95%	-6,71%	145,51%	61,68%	82,15%	0,32	141.542.245,00	8.847.207,00	-	132.695.038,00	-	0,000
Medanito S.A.	2009	44,53%	21,20%	5,39%	270,45%	77,65%	21,51%	0,99	19.939.073,00	19.939.073,00	-	177.909.735,00	0,000	0,000
Medanito S.A.	2010	24,55%	20,28%	0,23%	193,38%	62,61%	18,45%	1,10	177.909.735,00	26.956.481,00	-	222.586.461,00	71.633.207,00	0,220
Medanito S.A.	2011	22,52%	16,14%	-7,09%	218,59%	63,83%	15,70%	1,03	222.586.461,00	53.334.405,00	-	406.950.404,00	237.698.348,00	0,428
Medanito S.A.	2012	46,02%	28,87%	3,10%	245,47%	64,94%	33,52%	0,86	406.950.404,00	99.613.855,00	-	552.566.606,00	245.230.057,00	0,327
Medanito S.A.	2013	11,26%	9,46%	-15,80%	192,30%	61,90%	11,37%	0,83	552.566.606,00	131.485.019,00	-	898.541.081,00	477.459.494,00	0,474
Medanito S.A.	2014	-28,02%	0,77%	-22,49%	-5546,28%	65,92%	0,97%	0,79	898.541.081,00	156.425.104,00	-	888.307.227,00	146.191.250,00	0,103
Medanito S.A.	2015	-87,06%	0,88%	-25,28%	-16057,90%	61,96%	1,32%	0,66	888.307.227,00	200.790.000,00	-	853.521.000,00	166.003.773,00	0,114

Razón Social	AÑO	Análisis Económico							Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles					
		Indicadores Económicos							ESP Y ER					
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de Inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Oiltanking Ebytem S.A.	2004	11,48%	7,36%	2,24%	201,81%	77,30%	34,60%	0,21	241.786.807,00	15.039.858,00	-	234.797.699,00	8.050.550,00	0,138
Oiltanking Ebytem S.A.	2005	9,10%	4,68%	-1,25%	186,84%	104,04%	19,82%	0,24	234.797.699,00	15.238.589,00	-	225.403.404,00	5.844.894,00	0,091
Oiltanking Ebytem S.A.	2006	17,96%	10,76%	1,62%	255,95%	65,19%	39,95%	0,27	225.403.404,00	15.525.292,00	-	216.975.647,00	7.097.535,00	0,097
Oiltanking Ebytem S.A.	2007	13,87%	9,25%	-2,46%	232,64%	64,49%	33,08%	0,28	216.975.647,00	15.954.865,00	-	207.664.427,00	6.643.645,00	0,086
Oiltanking Ebytem S.A.	2008	24,56%	18,57%	-1,19%	205,98%	64,20%	60,94%	0,30	207.664.427,00	15.345.751,00	-	250.409.577,00	58.090.901,00	0,665
Oiltanking Ebytem S.A.	2009	8,05%	9,77%	-4,55%	127,56%	64,59%	28,91%	0,34	250.409.577,00	17.761.088,00	-	258.709.381,00	26.660.892,00	0,264
Oiltanking Ebytem S.A.	2010	17,76%	13,95%	-5,04%	197,15%	64,57%	33,00%	0,42	258.709.381,00	20.374.207,00	-	251.028.318,00	12.693.144,00	0,101
Oiltanking Ebytem S.A.	2011	23,66%	18,88%	-4,90%	193,64%	64,74%	39,10%	0,48	251.028.318,00	21.047.208,00	-	246.471.027,00	16.489.917,00	0,109
Oiltanking Ebytem S.A.	2012	39,19%	28,85%	3,08%	209,81%	64,75%	42,84%	0,67	246.471.027,00	22.148.146,00	-	244.984.580,00	20.661.699,00	0,099
Oiltanking Ebytem S.A.	2013	32,46%	30,02%	0,02%	169,28%	63,86%	37,46%	0,80	244.984.580,00	23.014.160,00	-	237.419.374,00	15.448.954,00	0,061
Oiltanking Ebytem S.A.	2014	90,60%	52,47%	17,28%	266,84%	64,71%	50,35%	1,04	237.419.374,00	24.414.481,00	-	233.526.958,00	20.522.065,00	0,053
Oiltanking Ebytem S.A.	2015	76,46%	43,27%	6,12%	272,95%	64,74%	41,02%	1,05	233.526.958,00	25.460.015,00	-	229.083.332,00	21.016.390,00	0,044
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2004	-20,90%	-7,37%	-11,78%	111,21%	254,88%	-14,65%	0,50	97.032.000,00	20.903.000,00	-	44.425.000,00	-31.704.000,00	-0,545
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2005	-25,52%	-14,63%	-19,46%	111,88%	155,96%	-38,87%	0,38	44.425.000,00	29.625.000,00	-	-	-14.800.000,00	-0,382
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2006	-5,39%	-3,74%	-11,69%	110,98%	129,82%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2007	0,02%	1,10%	-9,73%	107,36%	1,44%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2008	3,47%	4,09%	-13,31%	107,37%	80,25%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2009	-5,48%	-3,92%	-16,45%	111,10%	126,08%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2010	-11,79%	-9,92%	-24,93%	113,27%	104,95%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2011	-10,93%	-8,13%	-26,50%	119,44%	112,55%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2012	8,05%	7,49%	-14,01%	125,53%	85,62%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2013	27,48%	24,13%	-4,52%	128,31%	88,77%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2014	24,56%	24,66%	-4,11%	116,86%	85,22%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoducto Trasandino (Argentina) S.A.	2015	32,64%	44,68%	7,17%	112,76%	64,78%	-	-	-	-	-	-	-	0,000
Oleoductos del Valle S.A.	2004	8,66%	14,13%	8,69%	114,55%	53,52%	51,29%	0,28	375.214.000,00	35.210.000,00	-	372.957.000,00	32.953.000,00	0,293
Oleoductos del Valle S.A.	2005	3,58%	7,67%	1,57%	108,88%	42,92%	25,79%	0,30	372.957.000,00	40.767.000,00	-	351.045.000,00	18.855.000,00	0,160
Oleoductos del Valle S.A.	2006	6,85%	11,91%	2,67%	109,75%	52,40%	30,85%	0,39	351.045.000,00	41.328.406,00	-	335.340.891,00	25.624.297,00	0,172
Oleoductos del Valle S.A.	2007	2,52%	6,94%	-4,52%	107,94%	33,67%	17,36%	0,40	335.340.891,00	45.637.942,00	-	316.251.420,00	26.548.471,00	0,177
Oleoductos del Valle S.A.	2008	1,38%	4,79%	-12,67%	108,09%	26,56%	10,58%	0,45	316.251.420,00	47.830.753,00	-	301.769.093,00	33.348.426,00	0,309
Oleoductos del Valle S.A.	2009	-2,08%	-0,09%	-13,12%	190,00%	1179,38%	-0,18%	0,52	301.769.093,00	54.195.002,00	-	287.948.225,00	40.374.134,00	0,231
Oleoductos del Valle S.A.	2010	-5,22%	-4,22%	-10,18%	113,70%	108,74%	-7,79%	0,54	287.948.225,00	61.671.181,00	-	267.072.807,00	40.795.763,00	0,232
Oleoductos del Valle S.A.	2011	-10,62%	-11,44%	-29,15%	112,82%	82,29%	-19,06%	0,60	267.072.807,00	75.661.058,00	-	223.729.574,00	32.317.825,00	0,179
Oleoductos del Valle S.A.	2012	-22,97%	-27,60%	-42,08%	113,62%	73,24%	-36,20%	0,76	223.729.574,00	109.901.287,00	-	142.307.083,00	28.478.796,00	0,145
Oleoductos del Valle S.A.	2013	1,85%	5,20%	-19,08%	110,43%	32,24%	5,71%	0,91	142.307.083,00	26.800.991,00	-	159.412.208,00	43.906.116,00	0,204
Oleoductos del Valle S.A.	2014	36,08%	46,80%	12,93%	123,50%	62,41%	33,75%	1,39	159.412.208,00	46.723.870,00	-	188.158.979,00	75.470.641,00	0,175
Oleoductos del Valle S.A.	2015	16,01%	20,05%	-11,08%	130,81%	61,06%	17,90%	1,12	188.158.979,00	68.060.457,00	-	293.640.323,00	173.541.801,00	0,358
Operadora de Estaciones de Servicios	2004	4,95%	7,60%	2,48%	117,97%	95,67%	9,73%	0,78	201.582.536,00	16.285.962,00	-	185.304.000,00	7.426,00	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2005	9,33%	13,97%	7,52%	118,86%	56,19%	14,46%	0,97	185.304.000,00	15.000.526,00	-	165.024.707,00	-5.278.767,00	-0,017
Operadora de Estaciones de Servicios	2006	14,20%	18,94%	9,12%	122,08%	61,39%	16,97%	1,12	165.024.707,00	12.132.667,00	-	151.487.846,00	-1.404.194,00	-0,004
Operadora de Estaciones de Servicios	2007	21,90%	26,76%	13,18%	130,17%	62,88%	21,58%	1,24	151.487.846,00	11.338.156,00	-	139.578.264,00	-571.426,00	-0,001
Operadora de Estaciones de Servicios	2008	32,74%	36,28%	13,57%	139,71%	64,58%	23,74%	1,53	139.578.264,00	10.688.435,00	-	128.889.829,00	-	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2009	42,10%	45,26%	26,31%	145,72%	63,84%	23,69%	1,91	128.889.829,00	10.758.233,00	-	118.131.596,00	-	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2010	38,36%	38,85%	15,71%	154,03%	64,10%	17,51%	2,22	118.131.596,00	10.688.435,00	-	110.123.607,00	2.600.446,00	0,003
Operadora de Estaciones de Servicios	2011	46,79%	43,31%	14,65%	166,26%	64,97%	17,68%	2,45	110.123.607,00	3.693.947,00	-	106.429.660,00	-	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2012	46,90%	38,91%	11,13%	184,87%	65,20%	15,54%	2,50	106.429.660,00	3.038.644,00	-	102.368.823,00	-1.022.193,00	-0,001
Operadora de Estaciones de Servicios	2013	54,12%	42,10%	9,31%	197,98%	64,93%	15,10%	2,79	102.368.823,00	2.959.653,00	-	99.409.170,00	-	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2014	74,57%	55,62%	19,70%	205,99%	65,09%	18,35%	3,03	99.409.170,00	2.900.192,00	-	96.508.978,00	-	0,000
Operadora de Estaciones de Servicios	2015	69,25%	49,61%	10,82%	212,86%	65,58%	15,82%	3,14	96.508.978,00	2.891.690,00	-	93.617.288,00	-	0,000
Pan American Energy LLC	2004	29,72%	25,52%	19,54%	186,51%	62,44%	47,94%	0,53	3.886.340.644,00	502.693.577,00	-	4.134.458.101,00	750.810.834,00	0,290
Pan American Energy LLC	2005	43,84%	33,40%	25,84%	199,85%	65,69%	48,50%	0,69	4.134.458.101,00	577.900.958,00	-	4.801.510.893,00	1.244.953.750,00	0,331
Pan American Energy LLC	2006	67,56%	41,71%	30,01%	250,58%	64,64%	51,53%	0,81	4.801.510.893,00	640.392.877,00	-	5.872.406.923,00	1.711.288.907,00	0,320
Pan American Energy LLC	2007	52,70%	32,84%	18,61%	247,53%	64,83%	47,08%	0,70	5.872.406.923,00	770.651.989,00	-	7.383.641.882,00	2.281.886.948,00	0,413
Pan American Energy LLC	2008	26,70%	23,05%	2,54%	177,67%	65,21%	38,63%	0,60	7.383.641.882,00	850.952.250,00	-	9.698.860.189,00	3.166.170.557,00	0,520
Pan American Energy LLC	2009	43,61%	33,60%	16,18%	199,94%	64,90%	48,31%	0,70	9.698.860.189,00	1.071.038.500,00	-	11.867.732.030,00	3.229.910.341,00	0,355
Pan American Energy LLC	2010	27,26%	28,02%	6,68%	148,11%	65,69%	41,88%	0,67	11.867.732.030,00	1.225.625.462,00	-	14.000.423.517,00	3.368.316.949,00	0,348
Pan American Energy LLC	2011	40,11%	33,58%	6,86%	183,69%	65,03%	46,77%	0,72	14.000.423.517,00	1.424.363.000,00	-	16.543.323.000,00	3.967.262.483,00	0,299
Pan American Energy LLC	2012	10,90%	12,51%	-9,99%	173,88%	50,13%	26,85%	0,47	16.543.323.000,00	1.920.627.000,00	-	28.950.189.000,00	14.327.493.000,00	1,162
Pan American Energy LLC	2013	8,62%	25,25%	-3,65%	77,07%	44,27%	37,71%	0,67	28.950.189.000,00	2.452.717.000,00	-	42.426.581.000,00	15.929.109.000,00	0,955
Pan American Energy LLC	2014	12,76%	15,48%	-11,17%	170,42%	48,36%	37,19%	0,42	42.426.581.000,00	4.157.993.000,00	-	64.634.771.000,00	26.366.183.000,00	1,063
Pan American Energy LLC	2015	4,14%	11,06%	-17,73%	162,60%	23,01%	36,22%	0,31	64.634.771.000,00	6.095.000.000,00	-	107.198.000.000,00	48.658.229.000,00	1,606

Razón Social	AÑO	Análisis Económico							Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles					
		Indicadores Económicos							ESP Y ER					
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de Inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Petrobras S.A.	2004	12,38%	10,99%	5,70%	66,48%	169,59%	36,38%	0,30	3.840.000.000,00	605.000.000,00	-	3.814.000.000,00	579.000.000,00	0,156
Petrobras S.A.	2005	12,31%	10,23%	3,99%	130,12%	92,44%	22,04%	0,46	3.814.000.000,00	505.000.000,00	-	5.278.000.000,00	1.969.000.000,00	0,317
Petrobras S.A.	2006	18,25%	13,88%	4,48%	149,15%	88,17%	27,81%	0,50	5.278.000.000,00	669.000.000,00	-	5.529.000.000,00	920.000.000,00	0,123
Petrobras S.A.	2007	9,37%	8,36%	-3,25%	127,24%	88,09%	15,75%	0,53	5.529.000.000,00	788.000.000,00	-	5.962.000.000,00	1.221.000.000,00	0,143
Petrobras S.A.	2008	8,93%	8,43%	-9,64%	108,69%	97,49%	15,06%	0,56	5.962.000.000,00	923.000.000,00	-	7.099.000.000,00	2.060.000.000,00	0,213
Petrobras S.A.	2009	9,98%	12,74%	-1,97%	124,60%	62,88%	28,47%	0,45	7.099.000.000,00	1.040.000.000,00	-	6.634.000.000,00	575.000.000,00	0,071
Petrobras S.A.	2010	6,24%	6,96%	-10,86%	104,09%	86,04%	12,44%	0,56	6.634.000.000,00	959.000.000,00	-	6.308.000.000,00	633.000.000,00	0,064
Petrobras S.A.	2011	6,92%	6,37%	-14,91%	106,87%	101,73%	9,76%	0,65	6.308.000.000,00	1.148.000.000,00	-	6.694.000.000,00	1.534.000.000,00	0,136
Petrobras S.A.	2012	6,02%	8,27%	-13,38%	113,98%	63,86%	12,68%	0,65	6.694.000.000,00	1.494.000.000,00	-	6.944.000.000,00	1.744.000.000,00	0,153
Petrobras S.A.	2013	7,41%	9,04%	-16,13%	105,48%	77,74%	12,70%	0,71	6.944.000.000,00	1.753.000.000,00	-	7.384.000.000,00	2.193.000.000,00	0,166
Petrobras S.A.	2014	4,06%	7,49%	-17,32%	87,99%	61,64%	8,46%	0,89	7.384.000.000,00	1.855.000.000,00	-	8.578.000.000,00	3.049.000.000,00	0,167
Petrobras S.A.	2015	6,96%	10,01%	-18,51%	93,39%	74,43%	11,83%	0,85	8.578.000.000,00	1.935.000.000,00	-	9.677.000.000,00	3.034.000.000,00	0,153
Petroken Petroquímica Enseñada S.A.	2004	23,23%	31,28%	25,03%	121,44%	61,16%	27,11%	1,15	-	25.848.539,00	-	247.766.415,00	-	0,000
Petrolera del Conosur S.A.	2004	740,32%	-22,38%	-26,08%	-2547,43%	129,85%	-25,55%	0,88	128.010.474,00	18.097.008,00	-	108.226.479,00	-	0,000
Petrolera del Conosur S.A.	2005	-1158,88%	-33,45%	-37,22%	3464,36%	100,00%	-37,66%	0,89	108.226.479,00	14.391.489,00	-	93.203.435,00	-631.555,00	-0,004
Petrolera del Conosur S.A.	2006	106,47%	43,84%	31,96%	269,82%	90,01%	39,86%	1,10	93.203.435,00	16.828.182,00	-	74.274.980,00	-2.100.273,00	-0,012
Petrolera del Conosur S.A.	2007	-3,04%	0,76%	-10,03%	-398,08%	100,00%	0,41%	1,84	74.274.980,00	7.112.301,00	-	65.536.249,00	-1.626.430,00	-0,006
Petrolera del Conosur S.A.	2008	1,45%	3,89%	-13,43%	37,40%	100,00%	1,40%	2,78	65.536.249,00	7.142.983,00	-	57.143.765,00	-1.249.501,00	-0,003
Petrolera del Conosur S.A.	2009	-32,77%	-14,65%	-25,79%	223,61%	100,00%	-6,41%	2,28	57.143.765,00	6.385.345,00	-	50.523.833,00	-234.587,00	-0,001
Petrolera del Conosur S.A.	2010	-52,69%	-15,80%	-29,83%	333,50%	100,00%	-5,54%	2,85	50.523.833,00	7.308.722,00	-	52.731.799,00	9.516.688,00	0,019
Petrolera del Conosur S.A.	2011	-182,76%	-31,75%	-45,40%	575,72%	100,00%	-13,12%	2,42	52.731.799,00	6.104.176,00	-	49.762.023,00	3.134.400,00	0,005
Petrolera del Conosur S.A.	2012	-109,07%	-7,40%	-25,92%	1473,63%	100,00%	-2,00%	3,69	49.762.023,00	8.433.475,00	-	70.853.174,00	29.524.626,00	0,024
Petrolera del Conosur S.A.	2013	520,61%	-33,92%	-49,17%	-1534,98%	100,00%	-7,39%	4,59	70.853.174,00	10.457.520,00	-	71.788.612,00	11.392.958,00	0,007
Petrolera del Conosur S.A.	2014	517,14%	-35,50%	-50,39%	-1456,59%	100,00%	-12,76%	2,70	71.788.612,00	10.718.912,00	-	72.072.509,00	11.002.809,00	0,010
Petrolera del Conosur S.A.	2015	801,57%	-36,42%	-52,90%	-2201,02%	100,00%	-27,95%	1,30	72.072.509,00	12.402.578,00	-	63.402.461,00	3.732.530,00	0,009
Petrolera Entre Lomas S.A.	2004	34,22%	45,61%	38,68%	120,43%	62,29%	53,53%	0,85	198.113.184,00	29.956.989,00	-	215.371.621,00	47.215.426,00	0,172
Petrolera Entre Lomas S.A.	2005	46,35%	59,28%	50,26%	123,68%	63,23%	57,82%	1,03	215.371.621,00	39.474.537,00	-	267.807.251,00	91.910.167,00	0,250
Petrolera Entre Lomas S.A.	2006	50,32%	63,44%	49,94%	124,51%	63,70%	57,87%	1,10	267.807.251,00	48.014.955,00	-	-	-219.792.296,00	-0,464
Petrolera Entre Lomas S.A.	2007	37,25%	44,27%	28,82%	132,53%	63,48%	49,55%	0,89	-	62.536.223,00	-	-	62.536.223,00	0,130
Petrolera Entre Lomas S.A.	2008	27,49%	32,51%	10,43%	133,28%	63,45%	40,39%	0,81	-	94.560.894,00	-	563.771.231,00	658.332.125,00	1,177
Petrolera Entre Lomas S.A.	2009	27,90%	30,72%	13,67%	140,46%	64,65%	38,99%	0,79	563.771.231,00	133.817.343,00	-	647.462.877,00	217.508.989,00	0,324
Petrolera Entre Lomas S.A.	2010	30,13%	32,03%	10,02%	147,59%	63,75%	36,78%	0,87	647.462.877,00	161.565.043,00	-	752.995.074,00	267.097.240,00	0,313
Petrolera Entre Lomas S.A.	2011	33,70%	35,17%	8,14%	144,70%	66,21%	36,36%	0,97	752.995.074,00	207.160.621,00	-	887.940.862,00	342.106.409,00	0,315
Petrolera Entre Lomas S.A.	2012	48,00%	46,63%	17,30%	158,55%	64,92%	39,24%	1,19	887.940.862,00	247.930.661,00	-	1.085.761.335,00	445.751.134,00	0,305
Petrolera Entre Lomas S.A.	2013	31,47%	37,86%	6,05%	128,77%	64,55%	37,87%	1,00	1.085.761.335,00	285.470.448,00	-	1.328.503.860,00	528.212.973,00	0,310
Petrolera Entre Lomas S.A.	2014	41,36%	46,06%	12,36%	138,28%	64,94%	41,49%	1,11	1.328.503.860,00	426.553.685,00	-	1.884.077.577,00	982.127.402,00	0,372
Petrolera Entre Lomas S.A.	2015	29,73%	35,06%	0,05%	130,96%	64,75%	37,98%	0,92	1.884.077.577,00	459.415.474,00	-	2.402.357.312,00	977.695.209,00	0,346
Petrolera Pampa S.A.	2010	-35,01%	-15,12%	-29,27%	356,29%	65,00%	-	-	-	8.815,00	-	24.002.125,00	24.010.940,00	0,000
Petrolera Pampa S.A.	2011	-28,37%	-1,37%	-21,09%	3389,45%	61,21%	-2,93%	0,47	24.002.125,00	15.682.636,00	-	102.290.772,00	93.971.283,00	1,822
Petrolera Pampa S.A.	2012	-35,07%	6,69%	-14,65%	-839,24%	62,49%	12,79%	0,52	102.290.772,00	34.106.041,00	-	123.113.920,00	54.929.189,00	0,553
Petrolera Pampa S.A.	2013	69,43%	28,27%	-1,33%	259,94%	94,49%	66,57%	0,42	123.113.920,00	35.225.255,00	-	213.974.384,00	126.085.719,00	0,783
Petrolera Pampa S.A.	2014	50,62%	26,65%	-2,58%	213,12%	89,13%	76,55%	0,35	213.974.384,00	80.908.481,00	-	730.127.704,00	597.061.801,00	1,673
Petrolera Pampa S.A.	2015	81,18%	33,84%	-0,86%	351,48%	68,26%	97,89%	0,35	730.127.704,00	275.623.108,00	-	2.661.714.560,00	2.207.209.964,00	2,339
Petromix S.A.	2005	-2,59%	-0,41%	-6,05%	631,07%	100,00%	-1,40%	0,29	-	-	-	53.531,00	-	0,000
Petromix S.A.	2006	60,47%	-0,39%	-8,61%	795,65%	-1958,10%	-0,09%	4,55	53.531,00	-	-	358.531,00	305.000,00	0,023
Petromix S.A.	2007	18,59%	13,79%	1,60%	206,02%	65,46%	2,50%	5,52	358.531,00	109.344,00	-	1.713.912,00	1.464.725,00	0,063
Petromix S.A.	2008	46,33%	43,19%	19,33%	162,95%	65,83%	17,36%	2,49	1.713.912,00	478.560,00	-	1.571.914,00	336.562,00	0,030
Petromix S.A.	2009	33,78%	38,62%	20,54%	133,50%	65,52%	16,49%	2,34	1.571.914,00	604.011,00	-	1.252.772,00	284.869,00	0,028
Petromix S.A.	2010	43,04%	44,64%	147,91%	20,53%	65,19%	15,91%	2,80	1.252.772,00	558.824,00	-	937.458,00	243.510,00	0,017
Petromix S.A.	2011	58,01%	59,00%	27,20%	152,13%	64,63%	16,96%	3,48	937.458,00	536.575,00	-	948.100,00	547.217,00	0,025
Petromix S.A.	2012	77,46%	76,16%	40,93%	156,47%	65,00%	25,93%	2,94	948.100,00	589.744,00	-	1.119.597,00	761.241,00	0,025
Petromix S.A.	2013	71,34%	67,39%	28,76%	162,52%	65,14%	26,48%	2,54	1.119.597,00	727.596,00	-	1.255.619,00	863.618,00	0,019
Petromix S.A.	2014	78,25%	71,90%	32,23%	167,45%	65,00%	28,39%	2,53	1.255.619,00	723.518,00	-	799.874,00	267.773,00	0,004
Petromix S.A.	2015	73,27%	64,16%	21,60%	175,70%	65,00%	25,50%	2,52	799.874,00	1.071.556,00	-	2.387.844,00	2.659.526,00	0,033

Razón Social	AÑO	Análisis Económico							Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles					
		Indicadores Económicos							ESP Y ER					
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2004	7,44%	11,94%	6,61%	112,26%	55,54%	25,19%	0,47	206.922.647,00	22.945.650,00	-	191.710.708,00	7.733.711,00	0,055
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2005	30,95%	30,04%	22,68%	145,70%	70,73%	34,66%	0,87	191.710.708,00	34.284.345,00	-	239.526.759,00	82.100.396,00	0,291
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2006	35,03%	25,93%	15,54%	181,64%	74,35%	31,73%	0,82	239.526.759,00	44.329.487,00	-	435.489.893,00	240.292.621,00	0,628
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2007	45,64%	23,75%	10,49%	253,50%	75,80%	37,94%	0,63	435.489.893,00	43.770.205,00	-	694.312.838,00	302.593.150,00	0,655
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2008	13,80%	11,58%	-7,02%	114,59%	104,06%	19,59%	0,59	694.312.838,00	66.071.729,00	-	687.412.638,00	59.171.529,00	0,109
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2009	25,58%	22,71%	6,70%	181,34%	62,11%	31,00%	0,73	687.412.638,00	93.701.376,00	-	753.170.895,00	159.459.633,00	0,219
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2010	39,92%	29,70%	8,08%	194,84%	68,98%	37,27%	0,80	753.170.895,00	104.201.270,00	-	853.133.589,00	204.163.964,00	0,278
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2011	32,39%	28,22%	2,58%	161,35%	71,14%	29,78%	0,95	853.133.589,00	128.768.129,00	-	885.002.581,00	160.637.121,00	0,136
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2012	25,20%	24,89%	-0,09%	146,42%	69,15%	26,79%	0,93	885.002.581,00	150.450.479,00	-	953.263.046,00	218.710.944,00	0,167
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2013	31,28%	30,80%	0,61%	147,11%	69,05%	32,76%	0,94	953.263.046,00	170.475.997,00	-	1.088.600.105,00	305.813.056,00	0,179
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2014	39,57%	39,98%	7,68%	149,05%	66,41%	38,64%	1,03	1.088.600.105,00	333.955.293,00	-	1.421.484.778,00	666.839.966,00	0,258
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	2015	28,88%	33,34%	-1,23%	129,52%	66,87%	35,72%	0,93	1.421.484.778,00	295.680.410,00	-	1.597.922.201,00	472.117.833,00	0,153
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2004	24,90%	31,04%	24,80%	134,27%	59,76%	24,65%	1,26	135.591.000,00	11.664.000,00	-	127.057.000,00	3.130.000,00	0,011
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2005	11,87%	14,33%	7,86%	145,08%	57,09%	10,46%	1,37	127.057.000,00	11.152.000,00	-	123.248.000,00	7.343.000,00	0,022
Petroquímica Cuyo S.A.I.C.	2006	19,09%	18,41%	8,63%	161,28%	64,29%	11,02%	1,67	123.248.000,00	11.851.000,00	-	131.361.000,00	19.964.000,00	0,042
Pluspetrol Energy S.A.	2004	6,57%	9,26%	4,06%	126,58%	56,08%	27,29%	0,34	999.889.926,00	94.037.590,00	-	934.399.325,00	28.546.989,00	0,073
Pluspetrol Energy S.A.	2005	7,67%	11,43%	5,12%	142,25%	47,19%	25,26%	0,45	934.399.325,00	113.594.037,00	-	847.872.485,00	27.067.197,00	0,054
Pluspetrol Energy S.A.	2006	12,38%	16,40%	6,78%	144,68%	52,21%	30,64%	0,54	847.872.485,00	130.587.128,00	-	759.036.223,00	41.750.866,00	0,073
Pluspetrol Energy S.A.	2007	13,44%	17,90%	5,27%	138,65%	54,13%	28,40%	0,63	759.036.223,00	118.957.576,00	-	670.064.546,00	29.985.899,00	0,046
Pluspetrol Energy S.A.	2008	9,97%	16,45%	-2,96%	116,80%	51,87%	25,21%	0,65	670.064.546,00	124.501.143,00	-	710.957.851,00	165.394.448,00	0,251
Pluspetrol Energy S.A.	2009	1,25%	8,03%	-6,06%	71,23%	21,79%	15,07%	0,53	710.957.851,00	114.667.080,00	-	743.754.071,00	147.463.300,00	0,270
Pluspetrol Energy S.A.	2010	0,80%	6,02%	-11,65%	70,30%	18,96%	8,69%	0,69	743.754.071,00	111.313.100,00	-	654.062.280,00	21.621.309,00	0,030
Pluspetrol Energy S.A.	2011	2,95%	7,23%	-14,22%	85,11%	47,97%	8,22%	0,88	654.062.280,00	123.486.963,00	-	556.228.913,00	25.653.596,00	0,029
Pluspetrol Energy S.A.	2012	8,46%	11,25%	-11,00%	116,57%	64,52%	11,84%	0,95	556.228.913,00	102.576.923,00	-	462.927.328,00	9.275.338,00	0,010
Refinería del Norte S.A.	2004	37,06%	31,11%	24,87%	189,43%	62,89%	19,61%	1,59	353.572.000,00	33.750.000,00	-	364.839.000,00	45.017.000,00	0,040
Refinería del Norte S.A.	2005	40,87%	36,52%	28,79%	178,39%	62,73%	18,25%	2,00	364.839.000,00	33.978.000,00	-	373.715.000,00	42.854.000,00	0,029
Refinería del Norte S.A.	2006	20,68%	18,81%	9,00%	177,71%	61,88%	9,96%	1,89	373.715.000,00	37.641.000,00	-	403.981.000,00	67.907.000,00	0,044
Refinería del Norte S.A.	2007	33,31%	30,46%	16,48%	174,73%	62,59%	18,40%	1,66	403.981.000,00	41.053.000,00	-	400.001.000,00	37.073.000,00	0,024
Refinería del Norte S.A.	2008	-4,40%	0,78%	-16,01%	-512,77%	109,52%	0,48%	1,65	400.001.000,00	40.381.000,00	-	375.248.000,00	15.628.000,00	0,009
Refinería del Norte S.A.	2009	25,48%	22,26%	6,31%	180,93%	63,25%	14,85%	1,50	375.248.000,00	40.158.000,00	-	362.331.000,00	27.241.000,00	0,016
Refinería del Norte S.A.	2010	33,71%	27,38%	6,15%	193,24%	63,72%	15,95%	1,72	362.331.000,00	38.981.000,00	-	383.694.000,00	60.344.000,00	0,032
Refinería del Norte S.A.	2011	43,69%	33,65%	6,92%	201,66%	64,38%	16,44%	2,05	383.694.000,00	41.283.000,00	-	407.195.000,00	64.784.000,00	0,028
Refinería del Norte S.A.	2012	11,87%	11,46%	-10,83%	166,06%	62,37%	5,82%	1,97	407.195.000,00	36.362.000,00	-	453.154.000,00	82.321.000,00	0,027
Refinería del Norte S.A.	2013	23,10%	18,51%	-8,84%	194,84%	64,04%	9,13%	2,03	453.154.000,00	43.019.000,00	-	464.240.000,00	54.105.000,00	0,013
Refinería del Norte S.A.	2014	36,37%	23,89%	-4,70%	235,74%	64,57%	10,03%	2,38	464.240.000,00	36.944.000,00	-	579.527.000,00	152.231.000,00	0,026
Refinería del Norte S.A.	2015	0,65%	5,53%	-21,83%	28,71%	40,71%	3,95%	1,40	579.527.000,00	637.095.000,00	-	637.095.000,00	105.996.000,00	0,027
Roch SA	2012	-26,55%	1,52%	-18,78%	-1742,51%	100,00%	1,62%	0,94		28.577.893,00	-	133.914.241,00		0,000
Roch SA	2013	36,85%	39,85%	7,58%	130,60%	70,80%	45,23%	0,88	133.914.241,00	23.579.712,00	-	169.193.983,00	58.859.454,00	0,263
Roch SA	2014	6,28%	7,23%	-17,52%	113,07%	76,79%	8,62%	0,84	169.193.983,00	34.632.081,00	-	271.427.714,00	136.865.812,00	0,448
Roch SA	2015	-37,28%	3,87%	-23,06%	-1467,93%	65,62%	5,82%	0,66	271.427.714,00	44.810.833,00	-	424.543.094,00	197.926.213,00	0,554

Razón Social	AÑO	Análisis Económico						Análisis Inversión en Activos Fijos e Intangibles						
		Indicadores Económicos						ESP Y ER						
		RPN	RIT	RIT Ajustado calculado	AF	EF	Márgen sobre Ventas	Rotación de Inventario	Existencia Inicial de Activos Fijos e Intangibles	Depreciaciones/Amortizaciones	Revaluaciones	Existencia Final de Activos Fijos e Intangibles	Variación de Activos Fijos e Intangibles	Inversión en AF (Como Variación) / Ventas
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2004	12,39%	19,94%	14,23%	111,21%	55,89%	46,77%	0,43	123.832.524,00	15.823.742,00	-	119.810.480,00	11.801.698,00	0,166
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2005	10,67%	17,19%	10,55%	109,91%	56,48%	36,19%	0,47	119.810.480,00	17.403.974,00	-	122.600.175,00	20.193.669,00	0,266
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2006	16,85%	25,76%	15,38%	111,55%	58,62%	44,23%	0,58	122.600.175,00	18.097.570,00	-	110.573.139,00	6.070.534,00	0,067
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2007	14,93%	23,34%	10,13%	112,33%	56,96%	37,24%	0,63	110.573.139,00	16.943.444,00	-	113.735.705,00	20.106.010,00	0,206
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2008	23,08%	32,75%	10,62%	116,16%	60,67%	51,05%	0,64	113.735.705,00	15.846.887,00	-	113.635.024,00	15.746.206,00	0,146
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2009	26,21%	35,54%	17,86%	119,70%	61,62%	48,73%	0,73	113.635.024,00	16.224.125,00	-	105.758.807,00	8.347.908,00	0,062
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2010	15,66%	21,21%	1,01%	121,43%	60,82%	27,90%	0,76	105.758.807,00	16.798.365,00	-	98.661.372,00	9.700.930,00	0,068
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2011	3,03%	5,17%	-15,86%	127,15%	46,13%	6,31%	0,82	98.661.372,00	18.661.943,00	-	99.832.321,00	19.832.892,00	0,125
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2012	12,57%	15,46%	-7,63%	138,97%	58,52%	15,05%	1,03	99.832.321,00	17.512.480,00	-	96.146.647,00	13.826.806,00	0,058
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2013	-0,92%	0,54%	-22,66%	-130,62%	129,31%	0,50%	1,09	96.146.647,00	15.794.011,00	-	106.255.858,00	25.903.222,00	0,087
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2014	20,60%	19,13%	-8,36%	169,36%	63,58%	13,36%	1,43	106.255.858,00	12.602.114,00	-	129.872.361,00	36.218.617,00	0,074
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	2015	18,03%	17,80%	-12,74%	160,71%	63,03%	12,98%	1,37	129.872.361,00	14.912.368,00	-	145.180.646,00	30.220.653,00	0,056
YPF S.A.	2004	22,18%	26,68%	20,64%	131,80%	63,10%	41,02%	0,65	18.702.000.000,00	2.365.000.000,00	-	19.078.000.000,00	2.741.000.000,00	0,142
YPF S.A.	2005	24,03%	29,15%	21,83%	131,16%	62,87%	39,77%	0,73	19.078.000.000,00	2.606.000.000,00	-	20.495.000.000,00	4.023.000.000,00	0,180
YPF S.A.	2006	19,06%	21,76%	11,71%	136,24%	64,28%	28,85%	0,75	20.495.000.000,00	3.614.000.000,00	-	20.893.000.000,00	4.012.000.000,00	0,161
YPF S.A.	2007	16,21%	18,84%	6,11%	137,43%	62,60%	24,08%	0,78	20.893.000.000,00	4.139.000.000,00	-	23.585.000.000,00	6.831.000.000,00	0,240
YPF S.A.	2008	15,68%	18,55%	-1,21%	136,94%	61,74%	19,45%	0,95	23.585.000.000,00	4.568.000.000,00	-	26.123.000.000,00	7.106.000.000,00	0,197
YPF S.A.	2009	17,77%	18,40%	2,96%	154,61%	62,45%	20,80%	0,88	26.123.000.000,00	4.393.000.000,00	-	26.315.000.000,00	4.585.000.000,00	0,136
YPF S.A.	2010	30,54%	24,02%	3,35%	190,51%	66,72%	23,07%	1,04	26.315.000.000,00	4.943.000.000,00	-	30.021.000.000,00	8.649.000.000,00	0,200
YPF S.A.	2011	28,04%	20,03%	-3,97%	206,14%	67,90%	17,86%	1,12	30.021.000.000,00	5.237.000.000,00	-	37.991.000.000,00	13.207.000.000,00	0,241
YPF S.A.	2012	15,61%	11,77%	-10,59%	289,24%	45,87%	11,75%	1,00	37.991.000.000,00	8.132.000.000,00	-	57.840.000.000,00	27.981.000.000,00	0,424
YPF S.A.	2013	12,93%	9,16%	-16,03%	390,85%	36,13%	10,96%	0,84	57.840.000.000,00	11.136.000.000,00	-	92.729.000.000,00	46.025.000.000,00	0,524
YPF S.A.	2014	14,92%	11,05%	-14,58%	334,40%	40,39%	13,50%	0,82	92.729.000.000,00	18.796.000.000,00	-	149.777.000.000,00	75.844.000.000,00	0,557
YPF S.A.	2015	4,74%	4,40%	-22,67%	667,59%	16,17%	8,29%	0,53	149.777.000.000,00	24.884.000.000,00	-	259.580.000.000,00	134.687.000.000,00	0,920
YPF Servicios Petroleros S.A.	2010	99,48%	61,58%	34,65%	248,54%	65,00%	18,49%	3,33	-	-	-	3.019.137,00	-	0,000
YPF Servicios Petroleros S.A.	2011	121,26%	83,38%	46,70%	223,74%	65,00%	14,31%	5,83	3.019.137,00	747.900,00	-	2.899.932,00	628.695,00	0,002
YPF Servicios Petroleros S.A.	2012	-20,14%	-10,62%	-28,50%	291,69%	65,00%	-2,62%	4,06	2.899.932,00	1.174.706,00	-	3.733.522,00	2.008.296,00	0,005
YPF Servicios Petroleros S.A.	2013	-17,34%	-1,07%	-23,90%	2388,46%	68,11%	-0,35%	3,06	3.733.522,00	1.174.706,00	-	2.558.816,00	-	0,000
YPF Servicios Petroleros S.A.	2014	-71,25%	-2,10%	-24,69%	5214,77%	65,00%	-0,78%	2,68	2.558.816,00	1.174.706,00	-	1.384.110,00	-	0,000
YPF Servicios Petroleros S.A.	2015	143,30%	31,99%	-2,23%	689,04%	65,00%	9,84%	3,25	1.384.110,00	957.303,00	-	426.807,00	-	0,000
YPF Tecnología S.A.	2013	5,41%	7,21%	-17,53%	115,41%	65,00%	31,08%	0,23	-	-	-	20.169.666,00	20.169.666,00	0,365
YPF Tecnología S.A.	2014	24,35%	29,65%	-0,27%	126,33%	65,00%	35,33%	0,84	20.169.666,00	-	-	195.250.967,00	175.081.301,00	0,577
YPF Tecnología S.A.	2015	13,64%	16,91%	-13,40%	122,32%	65,95%	29,64%	0,57	195.250.967,00	3.081.434,00	-	462.123.778,00	269.954.245,00	0,771
YSUR Petrolera Argentina S.A.	2014	-9,47%	12,35%	-13,57%	-118,74%	64,22%	18,98%	0,65	-	154.215.000,00	-	170.896.000,00	325.111.000,00	0,907
YSUR Petrolera Argentina S.A.	2015	23,85%	6,73%	-20,94%	20,03%	1770,05%	11,27%	0,60	170.896.000,00	121.593.000,00	-	395.084.000,00	345.781.000,00	0,727