



cutting through complexity

WEBCAST

**KPMG LATAM Energy
Institute
&
Energy Forum of KPMG
Argentina**

29 de Octubre - 2014





- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**



Néstor García

- **Moderador**
- Socio Líder
Energía y Recursos
Naturales
KPMG Argentina



Mario Pallaoro

- Socio
Legal Services
KPMG Argentina



**Juan Martín
Jovanovich**

- Socio
Trade & Custom
KPMG Argentina



Adriana Laurino

- Socia
International
Executive Services
KPMG Argentina



- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**

Introducción



Cuadro 1: Principales formaciones de Shale Oil & Gas



Cuadro 2

TOP 10 COUNTRIES WITH TECHNICALLY RECOVERABLE SHALE GAS RESOURCES		
Rank	Country	Shale gas (trillion cubic meters)
1	China	31.6
2	Argentina	22.7
3	Algeria	20
4	US	18.8
5	Canada	16.2
6	Mexico	15.4
7	Australia	12.4
8	South Africa	11
9	Russia	8.1
10	Brazil	6.9

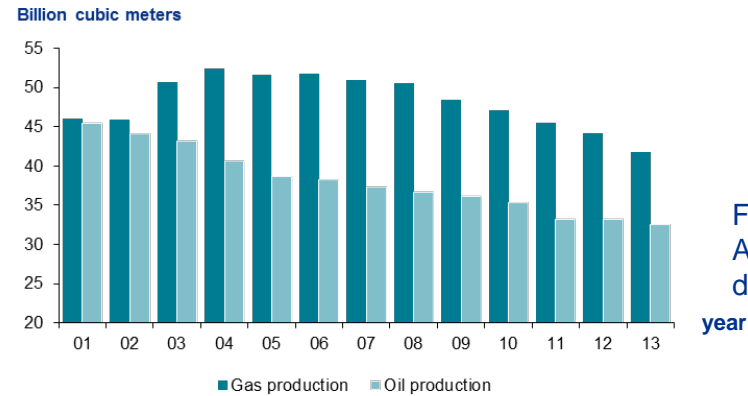
Cuadro 3

TOP 10 COUNTRIES WITH TECHNICALLY RECOVERABLE SHALE OIL RESOURCES		
Rank	Country	Shale oil (billion barrels)
1	Russia	75
2	US	53
3	China	32
4	Argentina	27
5	Libya	25
6	Australia	18
7	Venezuela	13
8	Mexico	13
9	Pakistan	9
10	Canada	9

I. Situación actual en el sector de la energía

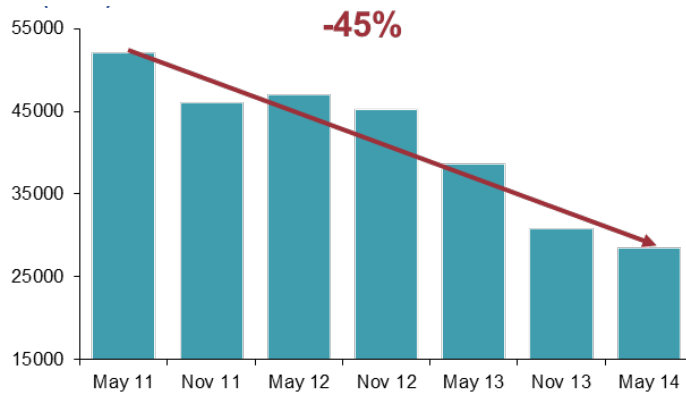


Gráfico 1. Producción de petróleo y gas



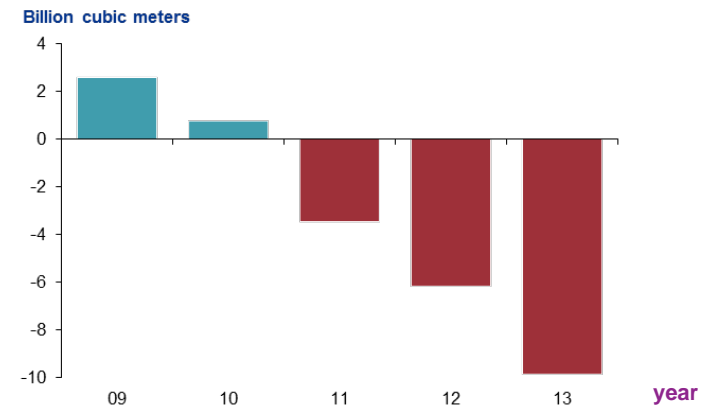
Fuente: Instituto Argentino del Petróleo y del Gas (IAPG)

Gráfico 3. Evolución de las reservas internacionales



Fuente: Banco Central República Argentina (BCRA)

Gráfico 2. Balanza de la producción de energía (exp. /imp.)



Fuente: Instituto Argentino del Petróleo y del Gas (IAPG)

II. Oportunidades



Cuadro 4

Type	Basin	Formation	Shale estimate		Standard Recovery				Conservative Recovery				
			Billions of barrels	Billions of cubic meters	TCF	Factor	Billions of barrels	Billions of cubic meters	TCF	Factor	Billions of barrels	Billions of cubic meters	TCF
Shale Gas	Neuquén	Vaca Muerta		30.770	1.140	27.0%		8.308	308	6.5%		2.000	74
	Neuquén	Molles		28.198	1.044	27.0%		7.433	275	6.5%		1.833	68
	Chubut	San Jorge		11.826	438	20.0%		2.365	88	6.5%		769	28
	Tierra del Fuego	Austral – Magallanes		16.362	606	21.0%		3.436	127	6.5%		1.064	39
	Chaco	Paraná - Chaco		432	16	20.0%		86	3	6.5%		28	1
	Total				87.588	3.244		21.628	801			5.694	210
Shale Oil	Neuquén	Vaca Muerta	265.00	42.00	1.60	6.0%	16.00	2.50	0.09	6.0%	16.00	2.50	0.09
	Neuquén	Molles	66.00	11.00	0.40	6.0%	4.00	0.60	0.02	6.0%	4.00	0.60	0.02
	Chubut	San Jorge	17.00	3.00	0.10	3.0%	0.50	0.10	0	3.0%	0.50	0.10	0.00
	Tierra del Fuego	Austral – Magallanes	131.00	21.00	0.80	5.0%	6.60	1.00	0.04	5.0%	7.00	1.00	0.04
	Chaco	Paraná - Chaco	0.30	0.05	0.00	3.0%	0.01	0.00	0	3.0%	0.01	0.00	0.00
	Total			479.30	77.05	2.90		27.11	4.20	0.15		27.51	4.20

Fuente: Estudio económico sobre recursos convencionales, *shale oil* y *shale gas* en la Argentina: Situación actual y perspectivas. KPMG Argentina.

III. Planes de inversión anunciados



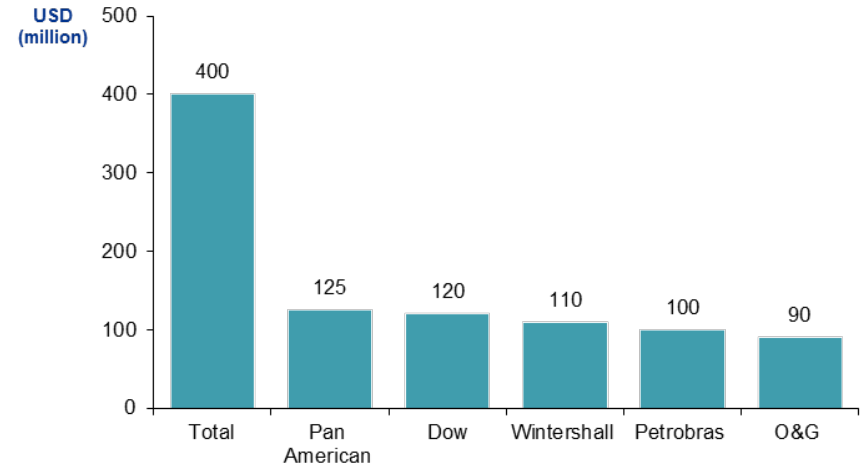
Empresas extranjeras que invierten en *shale*

Cuadro 5

YPF – Chevron agreement			
Stage	Period	Drilled wells	Investment (USD)
Exploration	2013 - 2014	161	1.26 billion
Production	2014	170 E	1.60 billion E
Production total	2014 -	1,500 E	15 billion E

E: Estimado

Gráfico 4. Otros planes de inversión en *shale* anunciados



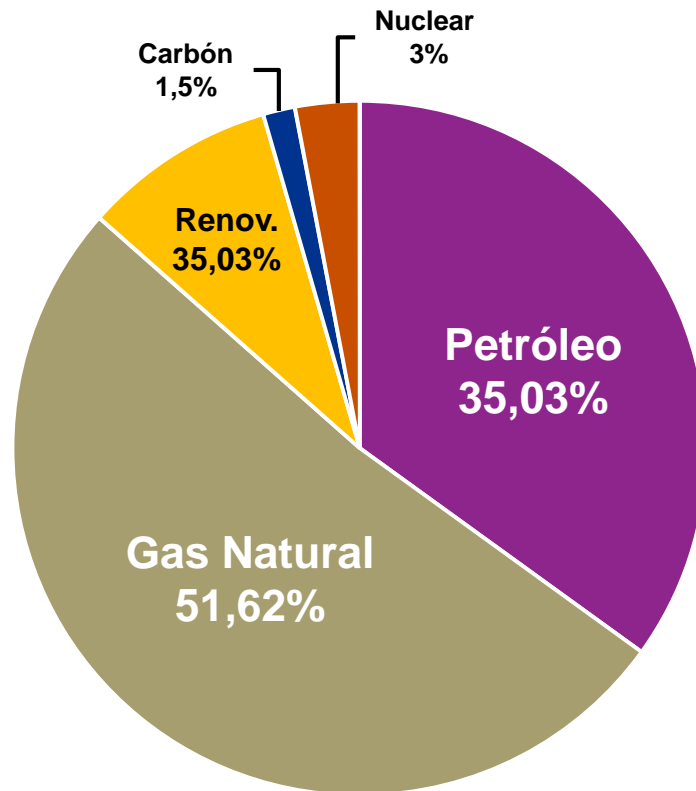
Fuente: Información del mercado

Demanda de Energía (Argentina)



Un 86% de la matriz energética del país corresponde a los hidrocarburos

Gráfico 5

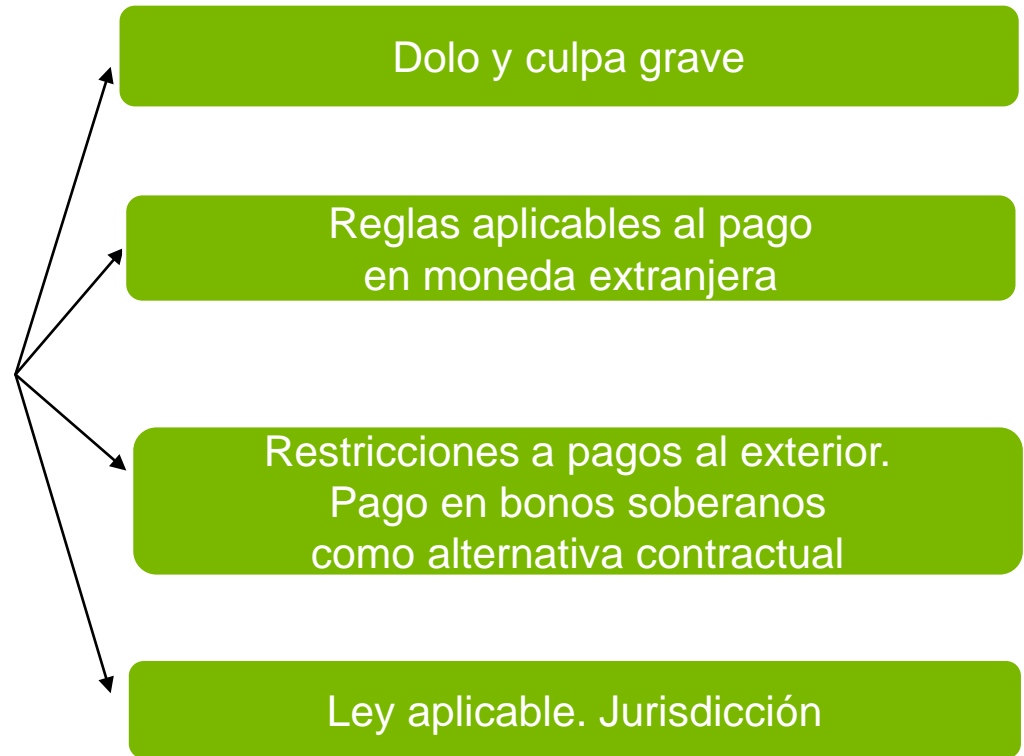




- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**



Claves en material contractual desde una perspectiva legal





Dolo y culpa grave

- Concepto.
- Cláusulas contractuales específicas para limitar la responsabilidad en caso de (Conforme lo dispone el Código Civil Argentino, doctrina y jurisprudencia)
 - Dolo → Prohibidas
 - Culpa grave → Pueden ser cuestionadas en sede judicial
- Nuevo Código Civil y Comercial de la Nación (el cual entrará en vigencia a partir de enero de 2016).
- Necesidad de una adecuada cobertura de seguro por daños.



Reglas aplicables al pago en moneda extranjera

- **Código Civil Argentino** → las partes están facultadas para acordar el pago de sus obligaciones en moneda extranjera y el deudor se libera de la obligación entregando la especie o calidad de moneda designada el día de su vencimiento.
- **Nuevo Código Civil y Comercial de la Nación** (el cual entrará en vigencia a partir de enero de 2016) → las partes están facultadas para acordar el pago de sus obligaciones en moneda extranjera. Esta obligación es considerada como una obligación de dar cantidades de cosas. El deudor puede liberarse entregando el equivalente en moneda de curso legal.
- **Situación de incertidumbre actual** → dadas las restricciones existentes para la adquisición de moneda extranjera, las compañías están adoptando métodos de pago alternativos (por ejemplo, acordando llevar a cabo transacciones con títulos valores).

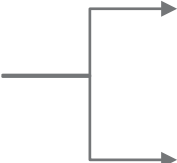


Restricciones a pagos al exterior. Pago en bonos soberanos como alternativa contractual

- La República Argentina ha impuesto rígidos controles en su mercado de cambios desde el año 2009. Estos controles aún se encuentran vigentes.
- A las compañías no se les está permitiendo realizar pagos al exterior a partes relacionadas y los pagos a partes no relacionadas son muy limitados.
- El gran desafío entre las partes de un contrato consiste en la negociación de las condiciones del pago.
- Métodos de pago alternativos → operaciones bursátiles (por ejemplo, pago en bonos soberanos argentinos). Determinados requerimientos del BCRA deben tenerse en cuenta para evitar cualquier violación al régimen de control de cambios.



Ley aplicable. Jurisdicción

- El Código Civil Argentino acepta 
 - la posibilidad de someter los contratos a leyes extranjeras.
 - prórroga de jurisdicción a favor de jueces o árbitros extranjeros (siempre que no se afecte ninguna norma de orden público).
- Debe existir punto de conexión entre las leyes aplicables acordadas y el objeto del contrato, las partes, etc. De lo contrario, este tipo de cláusulas podrían ser cuestionadas en sede judicial.
- Nuevo Código Civil y Comercial de la Nación → parece ser más abierto a este tipo de cláusulas para contratos comerciales.
- Se recomienda la incorporación de cláusulas arbitrales.



- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**

Restricciones a las importaciones



Declaración Jurada Anticipada de Importación (DJAI)

- Licencia no automática de importación
- Autorización de la Secretaría de Comercio
- Panel de la OMC – Fallo contra Argentina

Restricciones de hecho

- Severas limitaciones al acceso al Mercado de Cambios para adquirir divisas para el pago de importaciones
- Venta de divisas hasta USD 150k por día
- No hay normas escritas. Presión del Banco Central sobre bancos comerciales.

Restricciones a la importación de bienes de capital usados

- Reacondicionamiento por el fabricante original
- Certificado de reacondicionamiento consularizado
- Certificado de importación de bienes usados debe ser emitido por Secretaría de Comercio Exterior y Ministerio de Industria.

Otras restricciones: Dividendos, regalías y servicios



Dividendos

- Restricciones de hecho para adquirir divisas
- Presión del BCRA sobre bancos comerciales

Royalties y pagos de servicios al exterior

- Restricción impuesta por resolución del BCRA para pagar regalías y servicios intercompany cuando exceden USD 100k por año
- Autorización previa del BCRA

En la práctica: Sistema de tipo de cambio doble

- Tipo de cambio oficial: 8,40 pesos por dólar
- Tipo de cambio implícito en operaciones con bonos soberanos: 14 pesos por dólar
- Bonos y otros valores con cotización en pesos y en dólares en Argentina y en mercados bursátiles del exterior
- Ciertas condiciones reglamentarias deben ser cumplidas



Distorsiones en el Mercado de Cambios

- Obligación de negociar divisas de exportaciones
- Obligación de liquidar las divisas al tipo de cambio oficial (8,40 pesos)
- Limitaciones para comprar divisas para pagar dividendos
- Acceso a divisas al tipo de cambio implícito (14 pesos)

Altos derechos de exportación a la exportación de petróleo y gas

Incentivos regulatorios a la producción de petróleo y gas

- Requisitos
- Inscripción en el Registro Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas
- Presentar proyecto de inversión
 - Requiere inversión directa en moneda extranjera no inferior a USD 1.000 millones (proyecto de Ley de Hidrocarburos flexibiliza)
 - Desembolso durante los primeros cinco años.

Incentivos regulatorios a la producción y exportación de petróleo y gas



Beneficios

- Derecho a comercializar libremente en el Mercado externo, a partir del quinto año, el 20% de la producción de hidrocarburos de dichos proyectos con 0% de derechos de exportación y sin obligación de liquidar divisas
- Si no se alcanza a cubrir necesidades internas de abastecimiento, Derecho a obtener, a partir del quinto año, un precio no inferior al precio de exportación de referencia, por el porcentaje mencionado en el punto anterior susceptible de exportación
- Para determinar precio de referencia no se computa la incidencia de los derechos de exportación.

El proyecto de Ley de Hidrocarburos modificará parcialmente este régimen.



- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**



- Identificación del encuadramiento adecuado.
- El desarrollo de cualquier actividad diferente al turismo, requiere autorización de la Dirección Nacional de Migraciones.
- Las residencias responden a necesidades diferentes y a situaciones personales también diferentes, lo que requiere análisis particulares de cada caso.
- Saber qué es exactamente lo que se tiene que hacer en cada situación, ahorrará tiempo, esfuerzo y dinero.

Exenciones en material de Seguridad social



- El costo de la Seguridad social en Argentina es uno de los más elevados de latinoamérica.
- Trabajar en el reconocimiento de exenciones, redundará en ahorros relevantes que impactarán significativamente en el costo del proyecto.
- Evaluación de Convenios internacionales.
- Evaluación de exención consagrada por la legislación local.

Pago de compensaciones



- Búsqueda de mecanismos para pagar en el exterior
- Cuenta de la empresa argentina en el exterior con fondos atesorados de libre disponibilidad.
El costo permanece en Argentina
- Cobro en el exterior a través del país home sin refacturación. El costo permanece en el exterior con posible sobre costo por no deducibilidad en origen.



- **Introducción y Ponentes**
- **Oportunidades en el campo de los hidrocarburos no convencionales: Vaca Muerta**
- **Administración del riesgo en la negociación de contratos de drilling y otros servicios de petróleo y gas**
- **Negociación de las condiciones de pago en un contexto regulado de control de cambios**
- **Beneficios, normas y restricciones en materia aduanera para la importación de equipos en el contexto actual**
- **Desarrollo de un régimen de promoción de inversiones para la explotación de hidrocarburos**
- **Asignación de personal de origen extranjero para desempeñarse en Argentina**
- **Preguntas y Respuestas**



Martiniano Lopes
ENR Leader for Latin America
+55 (11) 2183-3101
martinianolopes@kpmg.com.br

Nestor Garcia
ENR Leader for Argentina
+541143165862
nrgarcia@kpmg.com.ar

Daniel Trigo
Institute Manager
+55 (21) 3515-9121
danielsouza@kpmg.com.br

www.kpmg.com/energylatam
energy@kpmg.com