

ANEXO VII

CARTA DE PRESENTACION E INDEMNIDAD



Las Empresas que integran el POSTULANTE y que suscriben al pie, se obligan mancomunada y solidariamente frente a YPF Sociedad Anónima, a todos los efectos derivados de este CONCURSO y de los eventuales Contratos que se suscriban con YPF Sociedad Anónima, constituyendo domicilio común en la Ciudad de Buenos Aires en Av. Pte. R. S. Peña 788, unificando personería en Shell C.A.P.S.A.

Asimismo, dichas Empresas declaran:

a) Que conocen y aceptan en su totalidad el PLIEGO de Bases y Condiciones del Concurso Público Internacional N° 33 - 0901 en especial, sin que ello implique limitación, el procedimiento de presentación de OFERTAS y selección de los POSTULANTES CALIFICADOS por parte de YPF Sociedad Anónima (Artículos 9 y 11 del PLIEGO).

b) Que conocen las leyes, disposiciones, y reglamentos vigentes en la República Argentina vinculadas con las obligaciones emergentes del CONCURSO y de los Contratos que se suscriban.

c) Que renuncian a cualquier reclamación o indemnización en caso de haber interpretado erróneamente los documentos del CONCURSO y de los Contratos que se suscriban.

d) Que aceptan que YPF Sociedad Anónima no está obligada a adjudicar el presente CONCURSO, y que YPF Sociedad Anónima no reintegrará los gastos que hayan incurrido los POSTULANTES CALIFICADOS para presentar sus OFERTAS.

e) Que unifican personería jurídica en SHELL C.A.P.S.A.

g) Que nombran los siguientes representantes legales G.P. Martín



Firmas y Aclaración del Postulante

Domicilio en Argentina

por Empresa Shell C.A.P.S.A. G.P. Martín Av. Pte. R.S. Peña 788

por Empresa

Signature of Guillermo Patricio Martín
GUILLERMO PATRICIO MARTÍN
ABOGADO
C.B.J. T.O. 6 - P.O. 260
P.O.B. RR. AS. 70. 331 - P.O. 74
C.A.J.A. DE PROFESIONALES N° 184.910
C.U.I.T. 20104.493.910

Handwritten mark or signature in the bottom left corner.

ANEXO III

FORMULARIO DE CALIFICACION



FORMULARIO DE CALIFICACIÓN DEL POSTULANTE

Composición del Postulante: SHELL C.A.P.S.A.

INTEGRANTES	NOMBRE	% DEL PARTICIP.
Empresa 1	SHELL C.A.P.S.A.	100%
Empresa 2		
Empresa 3		
Empresa 4		
Empresa 5		
Empresa 6		
TOTAL		100 %

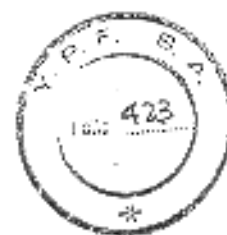


Firma del Representante:

G.P. Martin

G.P. Martin
 GUILLEMO PATRICIO MARTIN
 ABOGADO
 C.A.J. TO. 6 - 10: 240
 PCIA. BS. AS. TR. 232 - FR. 76
 CAJA DE PROFESIONALES NO. 284.916
 C.U.I.T. 2084.482.218-0

ANEXO III
Continuación



FORMULARIO DE CALIFICACION COLECTIVA

Nombre del Postulante:

PARAMETRO/ UNIDAD	INTEGRANTE	VALOR P/EMPRESA	% DE PARTICIP.	VALOR A COMPUTAR
1. Patrimonio Neto US\$, promedio últimos dos años	1. Shell CAPSA	267.903.084	100%	267.903.084
	2.			
	3.			
	4.			
	5.			
	6.			
	POSTULANTE	267.903.084	100 %	267.903.084



Firma del Representante:

G.P. Martín


 GUILLERMO PATRICIO MARTIN
 ABOGADO
 C.S.J. 10. 6 - P.O. 260
 P.O.A. 85. AS. 10, XXI - F.O. 78
 CAJA DE PROFESIONALES N° 394.816
 C.U.I.T. 20-04.483.210-0

ANEXO III

Continuación



FORMULARIO DE CALIFICACION INDIVIDUAL

Nombre de la Empresa: Shell C.A.P.S.A.

Integrante del Postulante: Shell C.A.P.S.A.

Integrado por:

1. Shell C.A.P.S.A.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.

% de participación de la Empresa en el Postulante: 100 %



PARAMETRO	UNIDAD	VALOR
Patrimonio Neto promedio últimos dos años	U\$S	267.903.084

ASPECTOS TECNICOS:

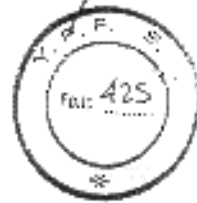
	EXPERIENCIA AÑOS
- Procesamiento Petróleo Crudo, - Producción de combustibles y/o petroquímicos	61
- Elaboración de aceites lubricantes y/o grasas	64
- Comercialización de sus derivados combustibles y/o petroquímicos	78
- Comercialización de aceites lubricantes y/o grasas:	50

Firma del Representante de la Empresa:

[Handwritten Signature]
GUILLENMO PATRICIO MARTIN
 ABOGADO
 C.E.J. TO. 8 - FD. 260
 PCIA. BS. AS. TO. XXI - FD. 76
 CAJA DE PROFESIONALES N° 184.930
 C.U.I.T. 20'04.483.218'0

G.P. Martin

12. 500-10
Escribano
MAT. 905



Shell Compañía Argentina
de Petróleo Sociedad Anónima

Memoria y Balance

Año 1990





La exigencia planteada por la anunciada desregulación de la industria petrolera significó para el área comercial, más que para ningún otro sector, un verdadero desafío. Prepararse para afrontar, a partir del 1° de enero de 1991, las nuevas condiciones de un mercado libre y de abierta competencia, fue la consigna para toda la Compañía pero muy especialmente para la función comercial. Por lo tanto los mayores esfuerzos se volcaron en la capacitación de la gente del área, tarea que se vió facilitada porque desde hace años las actividades de Shell están claramente orientadas al consumidor.



Participación (%)	1987	1988	1989	1990
Motonaftas	19.4	19.2	19.5	20.1
Gas Oil	14.0	14.5	14.6	15.9
Lubricantes	25.2	27.7	28.6	29.3

La Flota se integra con dos buques tanque de ultramar y tres fluviales.

El volumen total de crudo más productos transportados durante el año 1990 - tanto por vía marítima como fluvial ascendió a 4 millones de m3.

El "Estrella Austral", incorporado en 1989, tuvo un rendimiento operativo óptimo en 1990.

Se cumplió la reparación integral del "Estrella Antártica" para mantenerlo dentro de las normas del Grupo Royal Dutch/Shell, de la compañía de clasificación y de la legislación vigente en el país. En estas tareas -y a través de distintos contratistas- trabajaron unas 400 personas.



II. SECTOR QUIMICO

- Solventes

La participación de mercado tuvo un aumento del 23,5 al 26 %. Se exportaron 10.000 toneladas de producto, colocando un volumen significativo en Europa y Estados Unidos, creciendo a la vez nuestra presencia en los mercados de los países limítrofes.

- Petroquímicos

El volumen de nuestras ventas de productos petroquímicos importados se incrementó en un 15 %.

Se consolidaron nuestras ventas con stock local de policies, caucho termoplástico y resinas.

- Consumo Masivo

Se consolidó la posición competitiva de Shell Hogar en un mercado declinante, con un aumento en el volumen de ventas del 31 %. Con esto se logró un significativo aumento en la participación de mercado de nuestras líneas de productos.



NUEVOS PROYECTOS

Desde octubre de 1990 analizamos las oportunidades que presentaban las áreas (yacimientos) centrales licitadas para asociación con YPF, y fuimos calificados en principio para acceder a dicha asociación. La propuesta definitiva de nuestra Compañía, asociada con un grupo local, fue presentada el 4 de marzo del año en curso. Sin embargo la licitación fue declarada desierta por no haber otras ofertas.

IV. COMPAÑIAS ASOCIADAS

Las cinco Compañías asociadas a Shell CAPSA continuaron sus actividades en forma satisfactoria en las áreas de comercialización, distribuyendo y transportando nuestros productos y manteniendo un buen nivel de rentabilidad en un marco de eficiencia operativa, lograda a través de la incorporación de los más avanzados recursos tecnológicos.

V. PERSONAL

La dotación de personal al 31.12.90 era de 1.726 personas, 43 menos que el año anterior. No obstante durante 1990 se incorporaron 70 personas entre técnicos, operarios y administrativos.

La política de remuneraciones de la empresa, orientada a facilitar el reclutamiento y motivación del personal más eficiente, tuvo en el año algunos cambios que enfatizan el valor del desempeño individual en el manejo de la administración salarial. Se mantuvo el criterio de ajustar las remuneraciones del personal no escalafonado de acuerdo con la tendencia del mercado. Los salarios del personal incluido en convenios colectivos de trabajo se ajustaron como consecuencia de los acuerdos con las organizaciones gremiales respectivas, tratando de mantener el poder adquisitivo de las remuneraciones.

Se actualizó, por otra parte, el sistema de jubilación suplementaria para el personal no escalafonado con la creación de una alternativa de pagos mensuales.

Cabe destacar que durante el año se firmó -por primera vez desde 1975- el convenio colectivo con la Federación Argentina Sindical de Petroleros.

VI. SEGURIDAD INDUSTRIAL

El índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido del personal de la empresa, fué de 1.7 en 1990, un nivel que continúa debajo del promedio del Grupo Royal Dutch/Shell. Es importante destacar que no hubo casos fatales que lamentar entre el personal de la Compañía y tampoco en el de firmas contratistas.

Toda el área Comercial cumplió tres millones de horas/hombre (el 30 de junio) sin accidentes con tiempo perdido, y cuatro años (el 20 de agosto) la Planta de Lubricantes.





comportamiento que tuvieron las principales variables macroeconómicas (inflación-devaluación) y del impacto positivo que la mismas ejercieron sobre la estructura patrimonial y financiera de la compañía.

En virtud de lo mencionado en el párrafo anterior la compañía se vio beneficiada durante 1990 por el hecho de que sus deudas en dólares, provenientes del financiamiento de sus proyectos en el sector petroquímico y sus actividades en exploración crecieron en una proporción 65 % inferior al aumento del nivel general de precios.

Cabe mencionar que el 27 de junio de 1990 la compañía abonó dividendos a los señores accionistas por seis millones de dólares.

Finalmente el Directorio desea informar que la utilidad neta después de impuesto a las ganancias alcanzó a trescientos cinco mil setecientos siete millones seiscientos veintinueve mil doscientos sesenta y uno con ochenta centavos (=A= 305.707.621.261,80).

Queda a decidir por la Asamblea, el destino que se dará a estas utilidades.

VIII. RECONOCIMIENTO

Al concluir esta Memoria, el Directorio de Shell C.A.P.S.A. quiere agradecer no sólo el trabajo eficiente y seguro, sino sobre todo, el decidido espíritu de colaboración puesto de manifiesto por el personal de la Empresa. Dicho agradecimiento lo hace extensivo a proveedores, contratistas, operadores, clientes y a todos aquellos que de uno u otro modo participaron en las actividades que permiten hacer llegar nuestros productos al público consumidor, quien siempre nos alienta y se mantiene fiel a la calidad de nuestros productos y servicios.



EL DIRECTORIO

Joseph Édouard von der Weid
Presidente.

Buenos Aires, 17 de abril de 1991.

SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1850
 Balance General al 31 de diciembre de 1990
 comparativo con el ejercicio anterior



	31.12.90	31.12.89
	Miles de A	Miles de A
ACTIVO		
Activo Corriente		
Caja y Bancos	154.824.804	553.669.629
Inversiones (Nota 3.a)	37.429.277	47.292.603
Créditos por ventas (Nota 3.b)	243.113.429	222.203.462
Otros Créditos (Nota 3.c)	92.484.049	67.761.143
Bienes de Cambio (Nota 3.d)	612.966.500	349.507.527
Total del Activo Corriente	1.140.818.659	1.240.454.436
Activo No Corriente		
Otros Créditos (Nota 3.e)	48.099.633	32.334.851
Inversiones (Nota 3.f)	89.102.849	53.156.220
Bienes de Uso (Anexo I)	1.537.684.667	1.489.321.717
Total del Activo No Corriente	1.674.887.171	1.574.812.788
Total del Activo	2.815.705.830	2.815.267.224
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Cuentas por pagar comerciales	473.531.547	259.888.230
Préstamos (Nota 3.g)	63.626.436	82.465.423
Sociedades Art. 33 Ley 19.550	-	6.754.125
Remuneraciones y Cargas Sociales	19.125.125	9.385.270
Cargas Fiscales	196.810.011	293.606.235
Dividendos a pagar	55.900.000	102.287.749
Provisiones (Anexo IV)	15.171.338	-
Otras Deudas	56.058.662	105.700.185
Total del Pasivo Corriente	882.923.118	860.091.219
Pasivo No Corriente		
Préstamos (Nota 3.h)	329.227.133	656.479.796
Otras Deudas	44.720	129.664
Dividendos a pagar	89.261.242	-
Total del Pasivo No Corriente	418.553.095	656.609.460
Total del Pasivo	1.301.476.214	1.516.700.679
Patrimonio Neto (s/estado respectivo)	1.514.229.616	1.298.566.545
Total	2.815.705.830	2.815.267.224



Las notas 1 a 10 y Anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados.
 El informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Véase nuestro informe de fecha

17 ABR 1991

PRICE WATERHOUSE & Co
 (Socio)
 CHILE, OF. T. P. J. HAPU.

J.E. von der Weid
 Presidente

SINDICO

DR. ROBERTO S. TAYLOR
 CONTADOR PUBLICO U.S.A.
 CP C.S.P. T. XXX P. 12

DR. JUAN P. JACKSON
 CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
 1000 LINA 101233
 OFICINA CENTRAL FEDERAL

SINAL, Corporación Mexicana de Petróleo Sociedad Anónima
 Pleno de Accionistas y la Inspección General de A.C. (L. 17-18-70)
 Estado de Resultados del patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico
 finalizado el 31 de diciembre de 1990, comparativo con el ejercicio anterior

	Aportes de los Propietarios				Generación Reservas			Total Miles de \$
	Capital suscrito Miles de \$	Aporte de Capital Miles de \$	Partes no Capitaliz. Miles de \$	Pérdido de Retención Miles de \$	Total Miles de \$	Reserva Legal Miles de \$	Reserva L. no designados Miles de \$	
Saldo al 1° de enero de 1989	1,100	846,429,880	101,275		216,532,815	20	494,761,176	1,744,214,011
Destinado por Resolución de Asambleas de Accionistas del 1° de mayo de 1990:								
Capitalización de Parte Transferible a Reserva Legal	*	(61,991,581)	(101,405)	60,099,490		180	(100)	
Compara Firal según Estado de Resultados	1,046	785,032,279		60,699,490	216,532,815	200	492,033,500	1,746,560,545
Destinado por Resolución de Asambleas de Accionistas del 3° de mayo de 1990:								
a Dividendos en Efectivo							(90,014,580)	(90,014,580)
a Reserva Legal							(9)	(9)
Compara Firal según Estado de Resultados	1,046	785,032,279		60,699,490	216,532,815	200	492,033,500	1,746,560,545
Saldo al 31 de diciembre de 1990		723,040,698		60,699,490	216,532,815	200	67,046,580	1,514,229,616

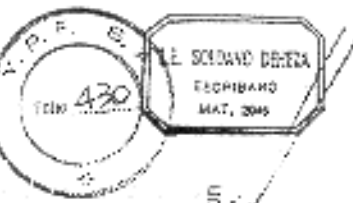
Las notas 1 a 10, y las Anechos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados
 El Informe del Auditor se encuentra en documento aparte.

Véase nuestro Informe de fecha

17 ABR 1991

PRICE WATERHOUSE & Co
 ERASMO RIVERA (Socio)

DR. JUAN P. JACKSON
 INDEPENDIENTE DE A.C.
 INDEPENDIENTE DE A.C.



[Handwritten signature]

J. S. von der Weid
 Presidente

[Handwritten signature]
 DR. ROBERTO J. PARRAL
 COMISARIO ADMINISTRATIVO



L.E. SÁDAMO GOMEZ
ESCRIBANO
MAT. 2045



vida útil estimada. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

e) Inversiones permanentes:

Las inversiones en sociedades controladas y vinculadas están valuadas a su valor patrimonial proporcional.

f) Indemnizaciones por despido:

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su pago.

g) Impuesto a las Ganancias:

El Impuesto a las Ganancias cargado a resultados es el que se estima pagar por el ejercicio de acuerdo con la legislación impositiva vigente.

Nota 3 - Composición de rubros del Balance General

	31.12.90	31.12.89
	Miles de \$	Miles de \$
ACTIVO		
Activo Corriente		
a) Inversiones		
- Certificados de depósito intransfer. (Anexo III)	586.670	47.266.284
- Títulos públicos (Anexo II)	-	26.321
- Contribución Solidaria Ley N° 23.740 (Anexo III)	852.259	-
- Depósitos en Caja de Ahorros (Anexo III)	<u>35.990.946</u>	<u>-</u>
	<u>37.429.877</u>	<u>47.292.605</u>
b) Créditos por ventas		
- Comunes	234.933.526	214.133.266
- Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	7.153.144	3.083.778
- Morosos	47.762	3.859
- En gestión judicial	<u>978.997</u>	<u>4.983.552</u>
	<u>243.113.429</u>	<u>222.203.462</u>
c) Otros créditos		
- Gastos pagados por adelantado	6.871.975	6.489.012
- Anticipos a proveedores	1.777.953	1.951.878
- Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	16.270.667	119.255
- Depósitos previos para importaciones	290.877	2.157.363
- Diversos	167.176.807	189.067.265
Menos: Deudores incobrables	<u>(102.003.630)</u>	<u>(102.003.630)</u>
	<u>92.484.049</u>	<u>67.781.143</u>
d) Bienes de Cambio		
- Mercadería de reventa	11.434.807	8.456.436
- Productos terminados	156.184.539	126.767.171
- Productos en proceso	161.361.198	64.499.006
- Materias primas y materiales	<u>283.985.956</u>	<u>142.264.984</u>
Véase nuestro Informe de fecha		
	<u>612.966.500</u>	<u>349.507.597</u>



17-ABR-1991
PRICE WATERHOUSE & Co.
(Socio)
CALLE DE LA PAZ
SAN P. JACKSON
TELEFONO 222 0000
1290 LEVI SOLIS 86
CALLE CANAL FEDERAL

SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1850

Balanza General al 31 de diciembre de 1990

Previsiones

Rubro	Saldo al comienzo del ejercicio Miles de A	Aumentos en el ejercicio Miles de A	Disminuciones en el ejercicio Miles de A	Saldo al finalizar el ejercicio Miles de A
Pasivos Corrientes:				
Para juicios laborales:	-	18.171.338 (1)	-	18.171.338
Total	-	18.171.338	-	18.171.338

Previsiones

Pasivos Corrientes:

Para juicios laborales:

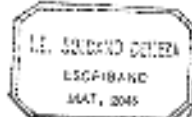
Total

Véase nuestro informe de fecha
17 ABR 1991

(1) Ver Anexo VII

El informe del auditor se extiende en documento aparte.

PRICE WATERHOUSE & Co.
SOCIOS Y FIDELIATOS (Socio)



DR. JUAN R. ESCOBAR
CONTADOR PÚBLICO
MAT. 10.149.074
CALLE LARREA 1.000



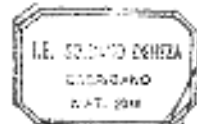
SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima
 Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1850
 Balance General al 31 de diciembre de 1980, comparativo con el ejercicio anterior

ANEXO VI
 Hoja 1

Activos y Pasivos en moneda extranjera	Monto y clase de moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en Miles de A
			31.12.80
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	US\$ 4.633.697,47	5.580	25.056.032
Total Caja y Bancos			25.056.032
Inversiones			
Certificados de Depósitos Intransf.	US\$ 105.130,06	5.580	586.670
Depósitos en Caja de Ahorro	US\$ 6.414.477,30	5.580	35.792.783
Total Inversiones			36.379.453
Créditos por ventas			
Comunes	US\$ 20.976.294,81	5.581	117.079.238
En gestión judicial	US\$ 159.029,47	5.580	886.976
Total Créditos por Ventas			117.966.213
Otros Créditos			
Adelanto a proveedores	US\$ 3.336,46	5.590	14.179
Gastos pagados por adelantado	US\$ 19.447,55	5.580	109.512
Diversos	US\$ 3.743.410,34	5.586	20.911.133
Diversos	Florinas Hol. 1.094.353,96	3.305	3.617.245
Total Otros Créditos			24.651.080
Total Activo Corriente			204.854.778
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar Comerciales	US\$ (31.345.242,42)	5.590	(175.226.336)
Total Cuentas por Pagar Comerciales			(175.226.336)
Transporte			(17.987.318)

17 APR 1981
 PRICE WAREHOUSE & Co
 (Socio)
 C/AGUIRRE 1121 BARRIO

DR. JULIO P. JACKSON
 PRESIDENTE
 1980-1981



Compañía Argentina de Fabricación de Alimentos S.A.
 Informe de Gestión al accionista por el ejercicio 1990-91
 Información referida por el Art. 54 Inc. b) de la Ley N° 19550
 Ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 1990, comparativo con el ejercicio anterior

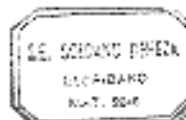
Conceptos	Total Miles de A.	Costos de bienes de cambio Miles de A.	Costos de explotación Miles de A.	Costos de administración Miles de A.	Gastos de comercialización Miles de A.	Resultados financieros y por tenencia Miles de A.	Total Cero, anterior Miles de A.
Distribución de Administradores y directores	5.116.384	1.495.732	38.000	5.116.384	3.901.270		3.475.955
Empleados y personal	4.272.518	137.387.029	15.382.580	4.074.881	35.463.488		10.362.148
Socios y familiares	281.174.405	53.047.211	5.318.753	27.010.388	25.236.823		211.467.239
Contribuciones Sociales	693.385.792	18.195.163	1.124.706	1.111.318	6.256.844		23.142.488
Reservas y Depósitos de Retención	27.881.251						26.634.200
Gastos de Publicidad y Propaganda	29.841.503				29.264.500		28.281.811
Impuestos, tasas y contribuciones	66.042.319	12.415.421		35.850.232	8.577.864		22.591.553
Indicizaciones sobre el Oso	271.528.257	74.183.384	600.000	31.532.316	33.546.331		22.591.553
Financiamiento	114.631.181						95.231.844
Operaciones y mantenimiento	151.412.283	91.363.363	1.672.680	12.392.261	10.451.181		115.221.253
Materiales y consumo de insumos	31.693.516	70.092.557		2.798.885			137.630.784
Otros gastos de mantenimiento, conservación, operatividad y otros	21.522.216	69.067.315	15.112.750	65.867.225	61.631.881		57.690.340
Ingresos a proveer	3.062.334					9.092.584 (744.607)	
Ingresos por intereses y financ.	1711.507					(201.301.432)	(164.138.581)
Resultados financieros por tenencia							
Por participación en la utilidad							
Otros gastos en explotación de subvenciones y similares							
Provisión para juicios laborales	18.371.319			18.371.319			13.475.264
Total	390.227.495	521.619.765	61.260.818	239.901.537	117.168.433	(201.451.085)	316.397.831

El informe del Auditor se extiende al documento aparte.

17 ABR 1991

PRINCE WATERHOUSE & Co
 (Sociedad)
 C.P.R.E.S. N° 1111 RAP 111
 Dr. JUAN P. JACKSON
 COMISIONADO DE VALORES
 BOSSA 1000 1° PISO
 P. B. C. BUENOS AIRES





SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Estado de Resultados Consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 1990, comparativo con el ejercicio anterior



	<u>31.12.90</u>	<u>31.12.89</u>
	Miles de A	Miles de A
Ventas y servicios	7.712.704.056	6.800.843.910
Costo de ventas, servicios e impuestos	<u>(6.812.464.181)</u>	<u>(6.264.273.702)</u>
Ganancia bruta	<u>900.239.875</u>	<u>636.570.207</u>
Gastos de exploración	(43.760.848)	(86.051.894)
Gastos de administración	(250.364.304)	(217.893.782)
Gastos de comercialización	<u>(496.842.892)</u>	<u>(448.619.055)</u>
	<u>(790.968.044)</u>	<u>(752.764.731)</u>
Subtotal	<u>109.271.831</u>	<u>(16.194.524)</u>
Resultados financieros y por tenencia	<u>241.614.460</u>	<u>158.088.452</u>
Otros ingresos: Comisiones	1.566.042	4.137.547
Ingresos diversos	<u>30.135.525</u>	<u>17.979.492</u>
	<u>31.701.567</u>	<u>22.117.039</u>
Otros egresos	<u>(126.875)</u>	<u>(2.828.083)</u>
Resultados extraordinarios	<u>-</u>	<u>(7.753)</u>
Ganancia antes de impuesto a las Ganancias	382.460.883	61.175.131
Impuesto a las Ganancias	<u>(176.753.262)</u>	<u>(1.842.597)</u>
Ganancia saldo final	<u><u>205.707.621</u></u>	<u><u>57.332.534</u></u>



Las notas 1 a 2 que se acompañan forman parte integrante de estos estados. El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Véase nuestro Informe de fecha

17 ABR 1991

PRICE WATERHOUSE & Co. (Socda)
C.R.E.C.F. TEL. 11 84.14.

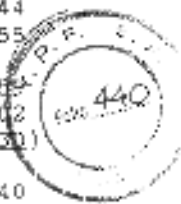
J.E. von der Weid
Presidente

Sindicado

Dr. ROBERTO S. TAYLOR
CONTADOR PUBLICO U.S.A.
C.R.E.C.F. 7º SEX Pº 12

Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO U.S.A.
C.R.E.C.F. 1º SEX Pº 12
C.R.E.C.F. 1º SEX Pº 12

c) Otros creditos		
- Gastos pagados por adelantado	9.917.176	6.934.610
- Anticipos a proveedores	2.342.906	1.968.644
- Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	1.194.060	119.255
- Depósitos previos para importaciones	290.577	2.157.354
- Diversos	168.620.909	161.120.902
Menos: Deudores incobrables	<u>(102.003.630)</u>	<u>(102.003.630)</u>
	<u>80.362.006</u>	<u>70.297.140</u>
d) Bienes de Cambio		
- Mercadería de revente	37.141.826	34.624.534
- Productos terminados	156.184.539	128.787.172
- Productos en proceso	161.361.198	64.499.010
- Materias primas y materiales	<u>283.988.956</u>	<u>147.764.979</u>
	<u>638.673.519</u>	<u>375.675.695</u>
Activo no Corriente		
e) Inversiones		
- Soc. Art. 33 Ley N° 19.550	60.308.575	78.150
- Contribución Solidaria Ley N° 23.740	3.467.208	4.305.155
- Ahorro Obligatorio Leyes N° 23.255 y 23.549	1.085.506	1.689.316
- Bonos externos Serie 1989	<u>1.041.711</u>	<u>3.022.796</u>
	<u>65.903.000</u>	<u>9.095.417</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
f) Préstamos		
- Bancarios	62.899.283	71.356.821
- Financieros	<u>727.353</u>	<u>13.117.413</u>
	<u>63.626.436</u>	<u>82.474.234</u>
Pasivo no Corriente		
g) Préstamos		
- Bancarios	16.951.146	101.139.173
- Financieros	<u>312.275.987</u>	<u>555.340.623</u>
	<u>329.227.133</u>	<u>656.479.796</u>



El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Véase nuestro Informe de fecha

7 ABR 1991
 PRICE WATERHOUSE & Co.
 (Socio)

[Signature]
 J.E. von der Weid
 Presidente

[Signature]
 DR. ROBERTO J. TAYLOR
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 S.A.C.E.C.F. N° 244 P° 16

DR. JOHN C. JACKSON
 PRESIDENTE U.B.A.
 1650 SAN JUAN ST
 CABA - 1043 ARGENTINA



INFORME DEL AUDITOR

Buenos Aires, 17 de abril de 1991

A los señores Presidente y Directores de
Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad ANÓNIMA

Hemos examinado los balances generales de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 1990 y 1989, y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por los ejercicios terminados en esas fechas. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1990 y 1989, los que se presentan como información complementaria. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría.

En nuestra opinión:

- a) Los estados contables de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima demuestran razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 1990 y 1989 y los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.
- b) Los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas demuestran razonablemente su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 1990 y 1989 y los resultados consolidados de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados de conformidad con normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 1990 la deuda de carácter previsional de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima devengada a favor de la Dirección de Recaudación Previsional que surge de los registros contables ascendía a A 9.754.415.464 no existiendo a dicha fecha deuda exigible por ese organismo.



PRICE WATERHOUSE & CO.

[Signature]
(socio)
C.R.E.E.F. T. I. P. I. R.A.P.E.

DR. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO INSCRITO
1980 LET. 11.099
C.A.A. MAT. 197204



esta certificada en el sello de
Acreditación C006484265.



ACTUACION NOTARIAL

L. 12.980 - RUBRICA



442

Adscripto del Registro Notarial N° 254

dieciséte.

• 6 ENE 1993

EE SOLDADO DEZEL
ESCRIBANO
MAT. 1761

ROBERTO J. PARRAL
MAT. 1761
ESCRIBANO

LE. SOBANO ET
ESCRIBAN
1981

SHELL COMPANIA ARGENTINA DE PETROLEO SOCIEDAD ANONIMA

EJERCICIO 1991

MEMORIA



Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 17 inciso 3) de los estatutos de la Sociedad, el Directorio tiene el agrado de someter a su consideración la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Variaciones del Capital Corriente, Notas y Anexos, correspondientes al ejercicio N° 70 finalizado el 31 de diciembre de 1991.

Fue 1991 un año de transición: el proceso de desregulación petrolera continuó desarrollándose con firmeza y cabe destacar como puntos salientes la liberación de precios de combustibles y la eliminación de la llamada "mesa de crudos". Por otra parte, el plan de convertibilidad significó un cambio fundamental en el panorama económico del país, que permitió que los precios del petróleo crudo se fueran alineando con los que rigen en el mercado internacional. También los precios de los productos evolucionaron para alinearse con los valores internacionales, pero la presencia de Yacimientos Petrolíferos Fiscales S.A., con más de la mitad del mercado interno -consecuencia de la historia largamente regulada del sector- impide que al momento actual podamos afirmar que el mercado alcanzó la desregulación total. Este ha sido quizás el factor preponderante para que 1991 haya sido para la Compañía un año de resultados magros, con una utilidad neta final de sólo 8.090 diez millones de australes.

Quien ganó fue, incuestionablemente, el público consumidor que se vió favorecido por precios que aumentaron, entre el 31.12.90 y el 31.12.91, en un 50%, mientras que el costo de vida en igual período aumentó un 84%.

Asimismo, la desregulación permitió mejorar la oferta al público de productos de mayor calidad. En este sentido, debemos destacar las nuevas naftas, "Fórmula Shell", que nos permitieron recuperar el mercado ganado por YPF y aumentar nuestra participación. Con ello quedó claramente demostrada la preferencia del público por productos de mejor calidad, ventaja que las empresas competidoras no pudieron neutralizar con rebajas en los precios de ventas al público.





A continuación se presenta el Estado Comparativo de Activos y Pasivos de la Empresa expresado en diez millones de Australes constantes de diciembre 1991.

	1989	1990	1991
Activo Corriente	193.945	178.367	132.082
Activo No Corriente	246.222	261.869	351.122
Total Activo	440.167	440.236	483.204
Pasivo Corriente	134.475	138.045	129.697
Pasivo No Corriente	102.661	65.441	88.848
Total Pasivo	237.136	203.486	218.545
Patrimonio Neto (sin rev.t&c.)	203.031	236.750	264.659
Ventas prod. del petr.	574.262	660.470	763.333
Ventas otros productos y servicios.	9.476	11.527	13.652
Costo de ventas	(498.022)	(547.704)	(625.800)
Ganancia Bruta	85.716	124.293	151.185
Gastos Operativos	(108.197)	(109.512)	(128.707)
Subtotal	(22.481)	14.781	22.478
Otros Ingresos	3.400	5.437	
Otros Egresos	---	---	(1.290)
Resultado Soc.Art. 33 Ley 19550	6.480	2.367	4.303
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultados por exposición a la inflación)	22.566	36.718	(13.139)
Ganancia ordinaria	8.965	59.304	12.352
Resultados extraordinarios	---	---	(142)
Ganancia antes de Impuesto	8.965	59.304	12.210
Impuesto a las Ganancias/Activos	---	(11.507)	(4.126)
Resultado Final	8.965	47.797	8.084



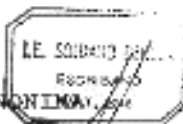
Se debe destacar que mediante Asamblea Extraordinaria del 29.12.91 se procedió a capitalizar parcialmente el saldo del ajuste del capital de la sociedad por Australes 198.199.821.620 y a capitalizar también préstamos de Shell Petroleum N.V. por un monto de Australes 176.380 con una prima de emisión de Australes 198.199.821.620.

Finalmente el Directorio desea informar que la utilidad neta después del Impuesto a las Ganancias/Activos alcanzó a Australes 90.895.800.199,38, importe que se propondrá a la Asamblea de Accionistas pase a formar parte de los resultados no asignados, previa deducción del 5% destinado a la Reserva Legal.

También se propondrá a la Asamblea de Accionistas dejar sin efecto los dividendos declarados en las Asambleas correspondientes a los ejercicios fiscales 1987 y 1989 que no fueron puestos a disposición de los Sres. accionistas debido a la utilización de gran parte de las disponibilidades en la adquisición de bienes del activo fijo y en capital de trabajo.



SHELL COMPAÑIA ARGENTINA DE PETROLEO SOCIEDAD ANONIMA



DOMICILIO LEGAL: AV. ROQUE SAENZ PEÑA 788 BUENOS AIRES



Ejercicio Económico N° 70, iniciado el 1° de enero de 1991 y finalizado el 31 de diciembre de 1991.

Estados Contables al 31 de diciembre de 1991, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Actividad principal de la Sociedad: Extracción y Refinación de Petróleo Crudo y Comercialización de Subproductos.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 23 de mayo de 1923.

Modificaciones de Estatuto: Fechas:

- 25 de octubre, 1926
- 13 de febrero, 1928
- 10 de diciembre, 1929
- 21 de abril, 1932
- 14 de diciembre, 1937
- 4 de agosto, 1952
- 11 de agosto, 1958
- 30 de junio, 1960
- 3 de junio, 1963
- 22 de abril, 1964
- 4 de febrero, 1980
- 21 de octubre, 1980
- 16 de marzo, 1982
- 15 de agosto, 1985
- 30 de septiembre, 1988

Numero de Registro en la Inspección General de Justicia: 1650

Fecha de finalización del plazo duración de la Sociedad: 9 de noviembre de 2021

Denominación de la Sociedad Controlante: Shell Petroleum N.V. (Nota 9)

Información de los Entes Controlados: En nota 8.

Composición del Capital

Suscripto e Integrado

Acciones Ordinarias de V/N A 0,01 de un voto cada una 198.201.046.025,00

Véase nuestro Informe de fecha

21 ABR 1992

ROBERTO J. PARAY
[Firma] (Folio)
CP. C.E. CAPITAL FEDERAL

Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR P.B. C.I.B.A.;
TOMO LVIII FOLIO 38
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL



Número de Registro en la Inspección General de Justicia
 Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico
 finalizado el 31 de diciembre de 1991,
 comparativo con el ejercicio anterior



	<u>31.12.91</u>	<u>31.12.90</u>
	Diez Miles de \$	Diez Miles de A
Venta de Productos de petróleo	1.276.144.955,39	1.164.603.820,28
Impuestos Varios	<u>(512.612.181,31)</u>	<u>(504.132.877,90)</u>
Venta neta de productos de petróleo	763.532.774,08	660.469.942,28
Venta de otros productos y servicios	<u>13.652.219,48</u>	<u>11.526.890,77</u>
	<u>776.984.993,56</u>	<u>671.996.833,05</u>
Costo de ventas y servicios (Anexo V)	<u>(625.799.846,92)</u>	<u>(547.704.010,12)</u>
Ganancia bruta	<u>151.185.146,64</u>	<u>124.292.822,93</u>
Gastos de exploración (Anexo VII)	(9.904.938,55)	(6.842.006,58)
Gastos de administración (Anexo VII)	(37.210.580,08)	(37.446.063,75)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	<u>(81.591.021,86)</u>	<u>(65.224.285,44)</u>
	<u>(128.706.600,49)</u>	<u>(109.512.357,77)</u>
Subtotal	<u>22.478.546,15</u>	<u>14.780.465,16</u>
Resultados de Sociedades Art. 13 Ley N° 19.550	4.302.506,23	2.367.425,90
Resultados financieros y por tenencia (incl. resultados por exposición a la inflación) (Anexo VII)	(13.138.567,39)	36.719.279,84
Otros ingresos y egresos netos:		
Comisiones	(280.209,67)	244.850,67
Ingresos y egresos diversos	<u>(1.009.826,96)</u>	<u>5.192.924,18</u>
Ganancia Ordinaria antes de impuesto	<u>12.352.428,46</u>	<u>59.304.005,76</u>
Impuesto a las Ganancias/Activos	<u>(4.120.472,66)</u>	<u>(11.506.618,21)</u>
Ganancia Ordinaria	8.231.955,80	47.797.386,54
Resultados extraordinarios (Nota 10)	<u>(142.375,78)</u>	<u>-</u>
Ganancia - saldo final	<u>8.089.580,02</u>	<u>47.797.386,54</u>

Las notas 1 a 11 y Anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos estados.
 El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Véase nuestro Informe de fecha

23-ABR-1992

PRICE WATERHOUSE & Co.
 (Sociedad Anónima)
 C. B. O. 11.111.111

Dr. JUAN P. JACKSON
 CONTADOR PÚBLICO (I.G.J.)
 TOMO LXVIII FOLIO 38
 S.P.G.E. CAPITAL FEDERAL

Jorge A. Brea
 Jorge A. Brea
 Presidente

Juan P. Jackson
 Síndico

Dr. JUAN P. JACKSON
 CONTADOR PÚBLICO (I.G.J.)
 TOMO LXVIII FOLIO 38
 S.P.G.E. CAPITAL FEDERAL



SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad

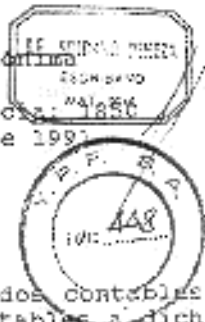
Número de Registro en la Inspección General de Justicia
 Estado de Variaciones del Capital Corriente, por el ejercicio
 finalizado el 31 de diciembre de 1991
 comparativo con el ejercicio anterior



	1991 Diez Miles de \$	1990 Diez Miles de \$
Variación del Capital Corriente		
Capital corriente al inicio del ejercicio	40.321.967,72	59.469.789,02
(Disminución) de los activos corrientes	(46.284.955,24)	(15.578.053,73)
Disminución (Aumento) de los pasivos corrientes	<u>8.347.677,28</u>	<u>(3.569.767,52)</u>
(Disminución) del capital corriente	(37.937.277,96)	(19.147.821,30)
Capital corriente al cierre del ejercicio	<u>2.384.689,76</u>	<u>40.321.967,72</u>
Causas de la Variación del Capital Corriente		
ganancia del ejercicio	8.069.580,02	47.797.386,64
más: Cargos que no significan aplicación del cap. corriente:		
Resultados por tenencia de activos y pasivos no corrientes:		
- Préstamos a largo plazo	10.203.156,56	-
Amortización de bienes de uso (Anexo I)	18.234.975,26	17.496.852,24
Valor residual bajas de bienes de uso	4.093.037,15	7.018.117,94
Costo de inversiones no corrientes vendidas	169.710,11	-
menos: Ingresos que no significan origen del capital corriente:		
Resultados por tenencia de activos y pasivos no corrientes:		
- Dividendos a largo plazo	609.124,85	-
- Préstamos a largo plazo	-	69.500.990,87
Resultado por participaciones en sociedades controladas	<u>4.302.506,33</u>	<u>2.367.425,90</u>
Capital Corriente generado por las operaciones - Traspaso	35.878.827,92	443.939,95

Verá por este Informe de fecha
21-08-1992
 ROBERTO J. PARAY
 CONTADOR PÚBLICO (U.S.A.)
 TOMO LIVRO FOLIO 25
 C.O.C. CAPITAL FEDERAL





Nota 1 - Información comparativa

Los saldos al 31.12.90, que se exponen en estos estados contables, surgen de reexpresar los importes de los estados contables a dicha fecha en moneda del 31.12.92.

Nota 2 - Normas Contables

Las normas contables más significativas aplicadas en la preparación de estos estados son las siguientes:

2.1. Consideración de los efectos de la inflación:

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se ha seguido el método de ajuste establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

En el estado de resultados del ejercicio se exponen en forma conjunta bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultados por exposición a la inflación)" los siguientes conceptos:

- a. El resultado por exposición a la inflación.
- b. Los resultados por tenencia generados en el ejercicio.
- c. Los resultados financieros.

2.2. Criterios de valuación:

a) Moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio.

b) Inversiones corrientes:

Los depósitos en Caja de Ahorros se encuentran expresados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. La Contribución Solidaria se encuentra actualizada de acuerdo a lo establecido por la ley que le dió origen.

c) Bienes de cambio:

Los bienes de cambio están valuados a su costo reexpresado, que es inferior en su conjunto a su valor recuperable, sobre la base primero entrado, primero salido.

3) Bienes de Uso:

Los bienes de uso están valuados a su costo reexpresado, menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Verse necesario informe de fecha

21 ABR 1992

RAUL WATSONHOUSE & Co. (fiscal)
S.P.A. - C.F. - P. I. - R. N. D. U.

Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (I.G.J.)
TOMO LVIII FOLIO 36
C.P.C.C. CAPITAL FEDERAL



Activo no Corriente

e) Otros Créditos

- Soc. Art. 33 Ley N° 19.550
- Contribución Solidaria Ley N° 23.740
- Diversos

400.599,02	-
<u>837.087,27</u>	<u>447.897,33</u>
<u>1.237.686,29</u>	<u>7.520.380,98</u>

f) Inversiones

- Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Anexo II)
- Contribución Solidaria Ley N° 23.740 (Anexo III)
- Ahorro Obligatorio Ley N° 23.549 (Anexo III)

67.452.664,44	13.253.785,88
400.599,02	533.003,03
<u>132.236,88</u>	<u>144.441,34</u>
<u>67.985.500,34</u>	<u>13.931.230,45</u>

PASIVO

Pasivo Corriente

g) Préstamos

- Bancarios
- Financieros

5.476.389,84	9.834.303,00
<u>116.550,00</u>	<u>113.690,34</u>
<u>5.592.939,84</u>	<u>9.947.993,34</u>

Pasivo no Corriente

h) Préstamos

- Bancarios
- Financieros

-	2.650.311,72
<u>66.749.508,68</u>	<u>46.824.350,53</u>
<u>66.749.508,68</u>	<u>51.474.662,24</u>

Nota 4 - Estado de Capitales

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

*

Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	1.046.025
Capital suscrito e integrado	198.201.046.025

El último aumento de capital (de \$ 198.200.000.000) fue aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 23 de diciembre de 1991, estando pendiente su inscripción en el Registro Público de Comercio.

Nota 5 - Resultados de operaciones con sociedades controladas y vinculadas

<u>31.12.91</u>	<u>31.12.90</u>
Diez Miles de \$	Diez Miles de \$

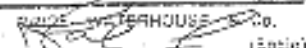
Ventas de Mercaderías a:

Debeza S.A.I.C.F. e I.	57.739.747,60	160.292.404,02
Compañía Petrolera India S.A.	446.757,48	1.178.732,66
Controke S.A.	-	1.578,04
Compañía Lureza S.A.	16.390.837,90	27.800.064,57
Compañía Rinidán S.A.	<u>17.735.649,20</u>	<u>28.019.844,36</u>

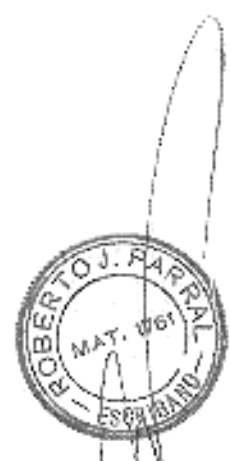
Véase nuestro informe de fecha

21 ABR 1992

<u>122.315.192,18</u>	<u>217.292.623,65</u>
-----------------------	-----------------------


 UGO J. JACKSON
 (Firma)
 C.P.O.E. CAPITAL FEDERAL

Ugo J. JACKSON
 CONTADOR PÚBLICO (C.F.),
 TOMO LVIII, FO-10 38
 C.P.O.E. CAPITAL FEDERAL



Los criterios contables aplicados en los referidos estados contables son similares a los descriptos en nota



Nota 9 - Grupo Económico

Denominación de la Sociedad Controlante: Shell Petroleum N.V.
Domicilio Legal: Carel Van Bylandtlaan 30, Den Haag, Holland
Actividad principal: Sociedad Inversora y Financiera (Holding)
Porcentaje de votos poseídos por la sociedad controlante: 99,999999999999.

Nota 10 - Resultados Extraordinarios

El saldo incluido bajo este rubro corresponde al resultado de la venta realizada durante el presente ejercicio, de la inversión que la sociedad posee en Contrcke S.A.

Nota 11 - Restricciones sobre distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales y el estatuto social, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la reserva alcance el 20% del capital.

El informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Jorge A. Brea
Presidente

Sindicco
Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO (L.E.A.)
TOMO LVII - FOLIO 35
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL

RECIBIDO EN LA SECRETARIA DE ESTADO
21 ABR 1992
FRANCO FERROUSE & Co.
1500
Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO (L.E.A.)
TOMO LVII - FOLIO 35
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL

ROBERTO J. PARRA
MAT. 1761
ESCRIBANO

Municipio de Buenos Aires

21 ABR 1992



DE: JUAN P. JORDAN
 GERENTE GENERAL
 OFICINA GENERAL DE ADMINISTRACION
 OFICINA DE CAPITAL FEDERAL

PHILL. Compania Argentina de Petroleo Sociedad Anonima
 Libro de registro en la Inspeccion General de Justicia: 1020
 Informe General al 31 de diciembre de 1991
 Buenos Aires

ANEXO 1
 Folio 2

ACUMULACIONES

Cuenta Principal	valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del Ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto Resultante
			Alfrentes	Costo		
	Diez Miles de A.	Diez Miles de A.	Diez Miles de A.	Diez Miles de A.	Diez Miles de A.	Otros Miles de A.
Terranos: Refineria Buenos Aires	17.028.737,92		1,66	477.113,90	10.975.203,16	17.028.737,92
Edificios, mobiliario Refineria Buenos Aires	28.804.803,87		6,09	7.843.100,50	21.200.120,13	17.879.680,71
Plantas, equipos y demás construcciones Refineria Bs. Ag.	122.150.248,00	62.210,50				30.851.607,87
Terranos: Comercializacion	10.335.679,10		5,75	1.053.240,31	6.206.066,08	10.335.679,10
Edificios, mobiliario: Comercializacion	18.356.507,15	418.755,24				12.310.300,15
Plantas, equipos, maquinas, alantel, equipo, herramientas, herrajes, moldes, maquinas y demas: Comercializacion	70.174.071,07	1135.754,83	9,05	6.350.910,56	25.207.206,65	43.007.566,26
Embarcaciones	43.620.175,23		6,50	2.834.607,22	15.072.000,31	28.027.166,92
Maq. y equipos de oficina e instalaciones, valores: Inmovilizacion	330.726,37	257,00	1,17	4.546,88	285.361,21	66.250,16
Finalpor valores: Exploracion petrolera	456.526,63	100.110,54	15,45	70.800,09	175.104,20	281.422,34
Otros en Buenos Aires	64.000.255,00					64.000.255,00
Comercializacion	35.223.953,50					35.223.953,50
Investigacion	100.533,51					100.533,51
Exploracion petrolera	1.608.009,20					1.608.009,20
Materiales: en almacen y tránsito	20.056.139,60					20.056.139,60
	612.607.110,02	152.735.156,01	18.254.977,26	679.970,36	130.710.150,91	781.050.047,17



64.000.255,00
35.223.953,50
100.533,51
1.608.009,20
20.056.139,60
781.050.047,17

(1) ver Anexo 9)

El informe del Auditor se extiende en documento aparte



Venta Puerta Interior de Frío

21 ABR 1992

DESA - DESARROLLO DE
SISTEMAS DE INGENIERIA S.A.
CALLE 13 N° 1111, BOGOTÁ

REG. DE COMERCIO
BOGOTÁ, COLOMBIA
TOMO XXIV FOLIO 26
C.P. DE CAPITAL FEDERAL

ANEXO IV

SHELL, Compañía Argentina de Petróleos Sociedad Anónima

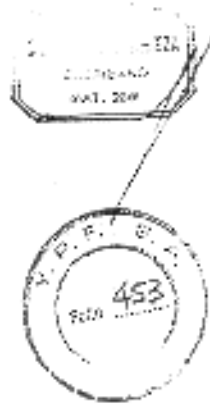
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1850

Balance General al 31 de diciembre de 1991

Previsiones

Rubro	Saldo al comienzo del ejercicio Diez Miles de A	Aumentos en el ejercicio Diez Miles de A	Disminuciones en el ejercicio Diez Miles de A	Saldo al finalizar el ejercicio Diez Miles de A
Previsiones				
Previsiones Corrientes:				
Para juicios y reclamos	2.841.088,71	12.346.175,76	(134.767,83)	15.052.496,64
Total	2.841.088,71	12.346.175,76	(134.767,83)	15.052.496,64

El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.



21 APR 7

FRANCISCO DE S. ROSA
E. FRANCISCO DE S. ROSA

Dr. JUAN P. JACKSON
Embajador de la OEA,
Tercer piso, Palacio de
la OEA, Montevideo, Uruguay

SURSA, Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1450
Balance General al 31 de diciembre de 1991, comparativo con el ejercicio anterior

ANEXO VI
Hoja 1

Activos y Pasivos en moneda extranjera

	Moneda y clase de moneda extranjera	Cambio vigente Diez miles de A	Monto en Diez miles de A
		31-12-91	31-12-90
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	US\$	559.240,96	0,9980
Total Caja y Bancos		558.162,40	4.042.590,60
Inversiones			
Certificados de Depósitos Intransfer. US\$		-	91.725,85
Depósitos en Caja de Ahorro US\$		166.324,78	5.596.201,62
Total Inversiones		166.324,78	5.687.927,47
Créditos por ventas			
Comunes US\$		3.396.597,73	18.305.338,86
En gestión judicial US\$		158.870,44	128.991,24
Total Créditos por Ventas		3.555.468,17	18.434.330,10
Otros Créditos			
Adelanto a proveedores US\$		-	2.216,89
Gastos pagados por adelantado US\$		16.050,10	16.966,66
Diversos US\$		1.240.473,73	3.269.456,50
Diversos Florines Hol.		-	565.556,23
Total Otros Créditos		1.256.523,83	3.854.196,33
Total Activo Corriente		5.536.487,16	33.029.044,52
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar Comerciales US\$		(31.649.491,40)	(27.396.637,63)
Cuentas por pagar Comerciales Florines Hol.		(1.907.306,93)	(1.907.306,93)
Total Cuentas por Pagar Comerciales		(33.556.798,33)	(29.303.944,56)
Transporte		(33.556.798,33)	(27.396.637,63)





Price Waterhouse



INFORME DEL AUDITOR

Buenos Aires, 21 de abril de 1992

A los señores Presidente y Directores de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Hemos examinado los balances generales de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 1991 y 1990, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de variaciones del capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1991 y 1990, los que se presentan como información complementaria. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría.

En nuestra opinión:

- a) Los estados contables de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima demuestran razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.
- b) Los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas demuestran razonablemente su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados consolidados de sus operaciones y las variaciones consolidadas en su capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados de conformidad con normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 1991 la deuda de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima devengada a favor de la Dirección de Recaudación Previsional que surge de los registros contables ascendía a \$ 16.524.314.012 no existiendo a dicha fecha deuda exigible por ese organismo.



PRICE WATERHOUSE & CO.

Juan E. Jackson (Socio)

CPA Nº 118118 A.P.U.
DR. JUAN E. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (U.S.A.)
TOMO LXXVIII FOLIO 38
C.P.I.C. CAPITAL FEDERAL



BUENOS AIRES, 22/04/92 LEGALIDAD Nº 203373 7.51 1138917

CERTIFICO QUE LA FIRMA INSERTA EN EL PRESENTE BALANCE DE EL DR. JACKSON JUAN E. JACKSON SE CORRESPONDE CUY LA TENE REGISTRADA EN ESTE CONSEJO PROFESIONAL EN LA MATRÍCULA DE Nº 68 = 36 EN CONTRAVIOSESION DE LO SEÑALADO COMO TAL



LA PRESENTE LEGALIZACION FUE REALIZADA EN BUENOS AIRES, 22/04/92, EN EL OFICIO DE SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES Nº 1035

Jesús M. Mindnes
DR. JESÚS M. MINDNES
CONTADOR PÚBLICO (U. N. A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

INFORME DEL SINDICO

Buenos Aires 21 de abril de 1992

A los señores Accionistas de
Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

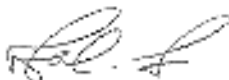
He examinado el inventario al 31 de diciembre de 1991, los balances generales de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 1991 y 1990, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de variaciones del capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas. Además, he examinado los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1991 y 1990, los que se presentan como información complementaria. Mis exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría.

mi opinión:

- a) Los estados contables de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima demuestran razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.
- b) Los estados contables consolidados de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima con sus sociedades controladas demuestran razonablemente su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 1991 y 1990, los resultados consolidados de sus operaciones y las variaciones consolidadas en su capital corriente por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables.

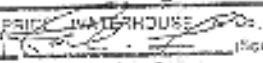
Asimismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

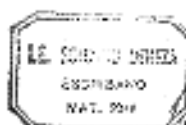

sindico
Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
TOMO XXVII FOLIO 98
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL

Vease nuestro Informe de fecha

21 ABR 1992

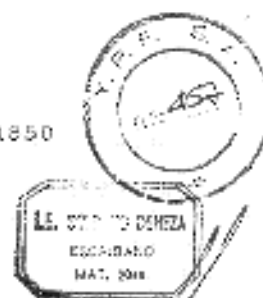

FRANK WATERHOUSE Co.
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
TOMO XXVII FOLIO 98

Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PUBLICO (U.S.A.)
TOMO XXVII FOLIO 98
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL



SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1850
 Nota a los Estados Contables Consolidados
 al 31 de diciembre de 1991



Nota 1 - Normas Contables

Las normas contables más significativas aplicadas en la preparación de estos estados son las siguientes:

1.1. Consideración de los efectos de la inflación y criterios de valuación:

En estos aspectos se han utilizado las mismas normas que aplicó la sociedad controlante en la confección de sus estados contables las cuales se encuentran descriptas en las notas 2.1. y 2.2. a dichos estados.

1.2. Bases de consolidación:

Los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 1991 y 1990 han sido preparados de acuerdo con la Resolución Técnica N° 4 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluyen los activos, pasivos y resultados de las sociedades controladas, que se informan en la nota 8 a los estados contables de Shell Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima.

Nota 2 - Composición de los rubros del balance general consolidado

	<u>31-12-91</u>	<u>31-12-90</u>
	Diez Miles de A	Diez Miles de A
ACTIVO		
Activo Corriente		
a) Inversiones		
- Certificados de depósito intransferibles	-	91.725,31
- Contribución Solidaria Ley N° 23.740	159.989,71	135.606,89
- Depósitos en C. de Ahorro	166.324,78	5.627.184,67
- Ahorro Obligatorio Leyes N° 23256 y 23549	<u>111,57</u>	<u>-</u>
	<u>326.426,06</u>	<u>5.854.517,46</u>
b) Créditos por Ventas		
- Comunes	33.526.903,55	37.761.942,65
- Entidades financieras tarjetas de crédito	2.141.997,74	538.206,11
- Morosos	37.448,92	66.219,41
- En gestión judicial	<u>622.950,84</u>	<u>134.688,47</u>
	<u>36.339.300,25</u>	<u>38.523.056,64</u>

Vicario Sucre Informe de fecha

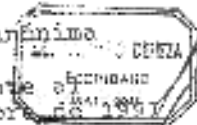
21 ABR 1992

DR. JUAN P. JACKSON
 CONTADOR PÚBLICO (C.R.A.)
 TOMO LVIII FOLIO 38
 C.P.S.E. CAPITAL FEDERAL



SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Estado de Resultados Consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 1992 comparativo con el ejercicio anterior



31.12.91

31.12.90

Diez Miles de \$ Diez Miles de A

Ventas y servicios	1.127.493.817,59	1.205.851.279,16
Costo de ventas, servicios e impuestos	(1.159.806.278,84)	(1.065.128.774,70)
Ganancia bruta	<u>167.687.538,75</u>	<u>140.722.504,46</u>
Gastos de exploración	(9.904.938,55)	(6.642.008,58)
GASTOS de administración	(39.123.538,25)	(39.144.458,93)
Gastos de comercialización	(88.216.492,52)	(77.621.386,16)
	<u>(137.244.969,32)</u>	<u>(123.407.853,67)</u>
Subtotal	<u>30.442.569,43</u>	<u>17.084.650,79</u>
Resultados financieros y por tenencia	<u>(12.002.666,93)</u>	<u>37.776.420,82</u>
Otros ingresos y egresos netos:		
Comisiones	(280.209,67)	244.850,67
Ingresos y egresos diversos	(4.719.609,66)	4.691.836,77
	<u>(4.999.819,33)</u>	<u>4.936.687,44</u>
Ganancia ordinaria antes de impuesto	15.436.082,35	59.797.759,05
Impuesto a las Ganancias/Activos	(5.206.322,77)	(12.000.372,51)
Ganancia Ordinaria	8.231.759,58	47.797.386,54
Resultados Extraordinarios	(142.179,56)	-
Ganancia - saldo final	<u>8.089.580,02</u>	<u>47.797.386,54</u>

Las notas 1 a 2 que se acompañan forman parte integrante de estos estados.
El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.

Verso Frente Informe de fecha
21 ABR 1992
Dr. JUAN F. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (U.S.A.)
TOMO LXXVII FOLIO 36
C.P.C.B. CAPITAL FEDERAL

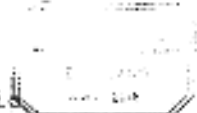
[Signature]
George A. Bisp
Presidente

[Signature]
Sindico
Dr. JUAN F. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (U.S.A.)
TOMO LXXVII FOLIO 36
C.P.C.B. CAPITAL FEDERAL



SHELL Compañía Argentina de Petróleo Sociedad Anónima

Balance General Consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 1991 comparativo con el ejercicio anterior



31.12.91

31.12.90

Diez Miles de \$

Diez Miles de \$

ACTIVO

Activo Corriente

Caja y Bancos	22.447.980,52	24.668.585,61
Inversiones (Nota 2.a)	126.426,06	5.854.517,46
Créditos por ventas (Nota 2.b)	36.119.100,25	38.523.056,64
Otros créditos (Nota 2.c)	7.075.671,27	12.564.599,63
Bienes de Cambio (Nota 2.d)	69.876.187,77	99.856.604,70
Total del Activo Corriente	137.065.565,87	181.467.364,04

Activo no Corriente

Otros Créditos	1.239.206,81	7.526.102,37
Inversiones (Nota 2.e)	59.886.000,42	10.303.934,04
Bienes de Uso	284.207.789,64	242.774.751,46
Activos intangibles	-	1.658,09
Total Activo no Corriente	345.332.896,87	260.606.445,96
Total del Activo	482.398.562,74	442.073.810,00

PASIVO

Pasivo Corriente

Cuentas por pagar comerciales	78.971.506,61	74.516.912,04
Préstamos (Nota 2.f)	5.394.249,89	9.947.993,34
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.987.557,63	3.543.903,21
Cargas Fiscales	22.841.733,62	31.353.546,36
Dividendos a pagar	-	8.739.966,00
Previsiones	15.100.136,47	2.843.665,28
Otras Deudas	3.396.434,82	6.897.247,94
Total del Pasivo Corriente	128.891.719,24	139.893.233,14

Pasivo no Corriente

Préstamos (Nota 2.g)	66.749.508,68	51.474.662,24
Otras Deudas	7.992,00	6.991,97
Dividendos a pagar	22.089.862,26	13.959.122,11
Total del Pasivo no Corriente	88.847.462,94	65.440.776,32
Total del Pasivo	217.739.182,18	205.324.009,46

Patrimonio Neto

TOTAL	482.398.562,74	442.073.810,00
--------------	-----------------------	-----------------------

Las notas 1 a 2 que se acompañan forman parte integrante de estos estados.
El Informe del Auditor se extiende en documento aparte.



Veinte y cinco mil pesos de fecha
21 ABR 1992

[Signature]
SINDICATO DE CONTADORES PÚBLICOS (S.A.)
(Escrito)

Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (S.A.)
TOMO LVIII FOLIO 38
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL

[Signature]
Jorge A. Brea
Presidente

[Signature]
SINDICATO
Dr. JUAN P. JACKSON
CONTADOR PÚBLICO (S.A.)
TOMO LVIII FOLIO 38
C.P.C.E. CAPITAL FEDERAL

RE. SINDICATO GENERAL
ESCRIBANO
MAT. 204

Copia certificada en el sello de
... en el sello de
ADUACIÓN C 908484270



ACTUACION NOTARIAL

LEY 12880 RUBRICA



0 003 - 272

Adscripto del Registro Notarial N° 254

Diesete

* 6 ENE 1993

~~LE. SORDANO DINEY
ESCRIBANO
MAT. 2048~~

ROBERTOS. PARRAL
MAT. 1769
ESCRIBANO