

Oportunidad de inversión en el sector de hidrocarburos argentino

Área Aguada del Chañar (Provincia de Neuquén)
Update Abril 2019

Aviso a los interesados y Proceso de licitación

Aviso a los interesados:

La presente información ha sido preparada por Integración Energética Argentina S.A. (IEASA) exclusivamente para beneficio y uso interno de los interesados en la oportunidad de la inversión aquí descrita (la Transacción), y con el único fin de servir para el análisis de ciertas cuestiones relativas a la Transacción.

Esta información no debe entenderse como indicativa del estado de la situación financiera de las concesiones del área Aguada del Chañar, ni del resultado de sus operaciones, su flujo de fondos y perspectivas a la fecha. IEASA no asume responsabilidad, ni efectúa ninguna representación ni garantía con respecto a la exactitud, adecuación o integridad de la información contenida en este documento.

Este documento fue preparado para asistir a los interesados en llevar a cabo su propia evaluación del negocio de las concesiones de explotación no convencional, de explotación convencional y de transporte de hidrocarburos del área Aguada del Chañar, y no pretende ser completo ni contener toda la información que un potencial interesado puede desear. Los interesados sólo pueden basarse en los resultados de sus propias investigaciones y en las afirmaciones y garantías expresas a ser provistas por IEASA en un acuerdo definitivo a ser ejecutado.

Este documento no tiene valor contractual ni crea ningún tipo de derechos para los interesados, oferentes, adjudicatarios o adquirentes.

Proceso de Licitación:

Este documento es provisto a los interesados en participar de la Transacción e intenta facilitar una revisión preliminar de las concesiones de explotación no convencional, de explotación convencional y de transporte de hidrocarburos del área Aguada del Chañar. En caso de estar interesado en revisar en más detalle esta oportunidad de inversión e investigar la Transacción, el interesado deberá descargar el Pliego de Bases y Condiciones y adquirir el derecho de acceso al Data Room.

Luego de descargar el Pliego de Bases y Condiciones y adquirir el derecho de acceso, IEASA proveerá un Memorándum de Información, conteniendo mayor y más detallada información sobre las operaciones y performance financiera del área Aguada del Chañar, y dará acceso al Data Room correspondiente.

La Guía del Proceso de Licitación adjunta, contiene los pasos que deben dar los interesados para registrarse y acceder al correo electrónico de IEASA destinado a contactarse con nuestra empresa para esta oportunidad.



Descripción de la transacción

IEASA convoca a Licitación Pública para la Cesión de las concesiones de explotación convencional, explotación no convencional y transporte de hidrocarburos de los que resulta titular con relación al Lote Aguada del Chañar, así como de la posición contractual que le corresponde en ciertos contratos y la transferencia en propiedad de determinadas instalaciones de superficie y activos físicos relativos a dicho Lote. IEASA no retendrá interés en las concesiones; el precio será pagadero al contado al cierre de la transacción.

IEASA es 100% titular de las concesiones otorgadas por el Poder Ejecutivo de la Provincia del Neuquén para la explotación convencional (por 25 años, hasta 2039, con opción de extenderla 10 años más), no convencional (por 35 años, hasta 2053) y transporte de gas natural del Lote Aguada del Chañar (por 35 años, hasta 2053).

El Lote Aguada del Chañar está rodeado de áreas petroleras para las cuales se encuentran en ejecución o se han anunciado grandes compromisos de inversión. El área contiene dos yacimientos: Loma Colorada (Gas) y Bosque Chañar (Petróleo). Se ha documentado la existencia de hidrocarburos en cuatro formaciones, tres de las cuales contienen recursos convencionales (Lotena, Sierras Blancas y Vaca Muerta naturalmente fisurado), mientras la cuarta (Punta Rosada) es de características "tight" (no convencional). A la fecha se han perforado 9 pozos.

IEASA ha contratado a la consultora Gaffney, Cline & Associates para que realice una evaluación de los recursos convencionales y no convencionales existentes en el Lote, la cual estará disponible para los interesados en el Data Room una vez finalizada.

La concesión cuenta con un compromiso de inversión en exploración de hidrocarburos no convencionales por 10 MMUSD presentado por IEASA a la Provincia del Neuquén, con un plazo de ejecución con vencimiento en octubre 2020.

La transacción incluye la venta de las instalaciones de superficie existentes en el área, las cuales consisten principalmente en una planta de tratamiento de gas, un gasoducto de 42 km que conecta dicha planta con las instalaciones de YPF S.A en Loma Campana y una batería que incluye 3 tanques de almacenaje de petróleo de 160 m3 cada uno.

La transacción es una excelente oportunidad para desarrollar una plataforma relevante en la explotación no convencional de Vaca Muerta y otras formaciones, cercana a bloques que ya están en etapa de desarrollo o que cuentan con proyectos pilotos terminados. Asimismo, es una oportunidad de crecimiento no orgánico de desarrollos existentes, logrando sinergias y eficiencias.

IEASA encarará este proceso mediante una licitación pública Nacional e Internacional, cuyo procedimiento será previsto en el respectivo pliego de bases y condiciones.



Ubicación del Lote y descripción de los activos de superficie

El Lote Aguada del Chañar abarca una superficie de 57 km² (14.085 acres). Se encuentra ubicado en el centro este de la Cuenca Neuquina, aproximadamente a unos 100 Km de la localidad de Añelo, 110 Km de la localidad de Rincón de los Sauces y 160 km de la ciudad de Neuquén Capital.

En esta región existe una importante actividad de producción de gas y petróleo convencional, así como también un alto desarrollo en pozos no convencionales.

El Lote limita con las áreas hidrocarburíferas de:

- Bajada del Palo (Vista O&G)
- La Amarga Chica (YPF / Petronas)
- Aguada Federal (Wintershall / GyP)
- Rincón de Aranda (Pampa Energía)
- Aguada Canepa (PAE / GyP)

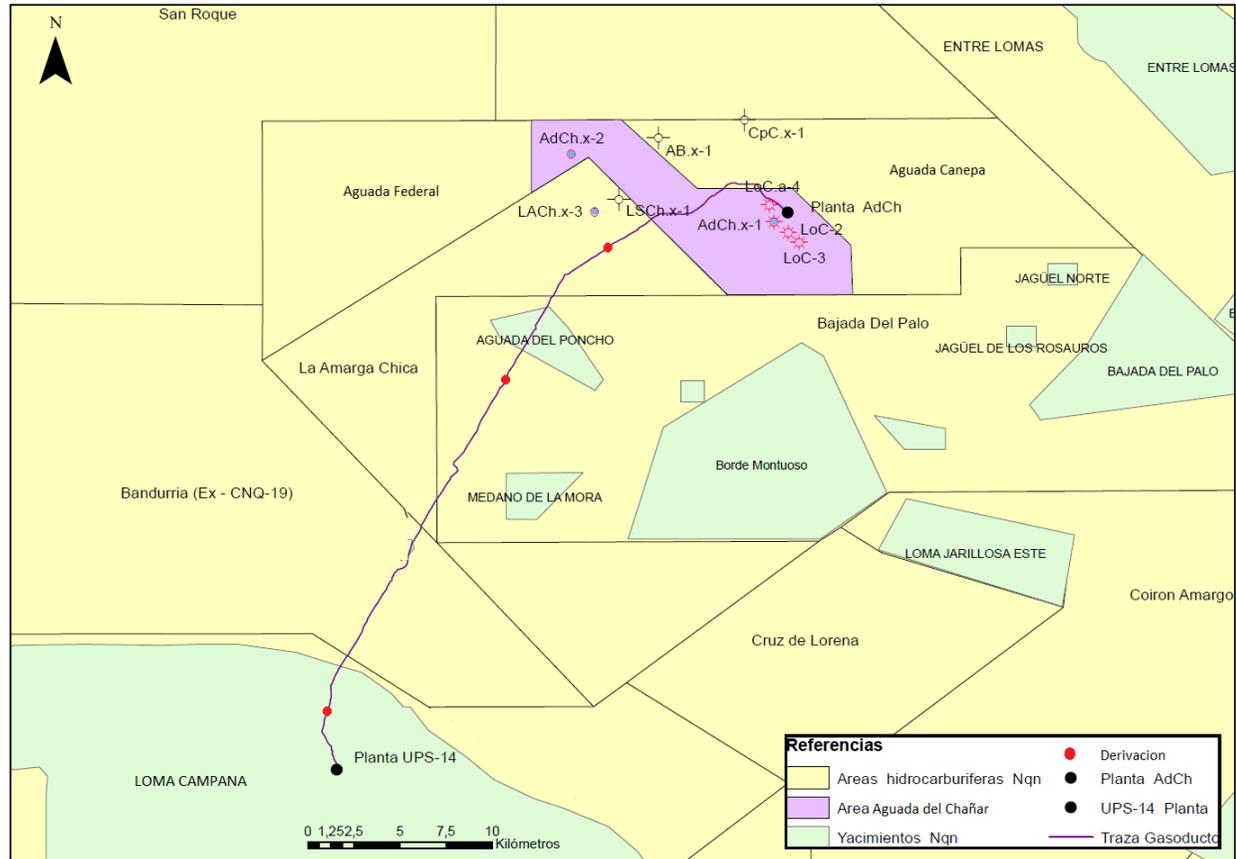
Y cercano a las áreas hidrocarburíferas de:

- Bandurria Centro (PAE)
- Bandurria Sur (YPF / Schlumberger)
- San Roque (Total)
- Loma Campana (YPF / Chevron)
- Cruz de Lorena (Shell)
- Coirón Amargo Norte (Pluspetrol / Madalena / GyP)
- Coirón Amargo Sur Este (PAE / Madalena / GyP)
- Coirón Amargo Sur Oeste (Shell / Vista O&G / GyP)

Las instalaciones de superficie existentes en el Lote incluyen:

- Una planta de tratamiento de gas (planta de separación y deshidratación de gas), con una capacidad de procesamiento de 1,1 MM m³/d de gas y 30 m³/d de líquido. La planta entró en operación en julio de 2015.
- Un gasoducto de 12 pulgadas con una traza de 42 km que conecta dicha planta con las instalaciones de YPF (área Loma Campana). Cuenta con tres puntos de conexión que permiten que producciones de otras áreas hidrocarburíferas aledañas se incorporen a la línea principal, pudiendo transportar un caudal máximo de 3,4 MMSm³/d de gas deshidratado. El gasoducto entró en operación en julio de 2015.
- Una batería emplazada en las inmediaciones del pozo productor de petróleo en la formación Sierras Blancas, con 3 tanques de almacenaje de 160 m³ c/u.

La concesión correspondiente al transporte de gas fue otorgada por un período de 35 años, venciendo el 05/10/2053.



Explotación Convencional

El Lote contiene dos yacimientos: Loma Colorada (Gas) y Bosque Chañar (Petróleo), localizados al sur y norte del Lote respectivamente.

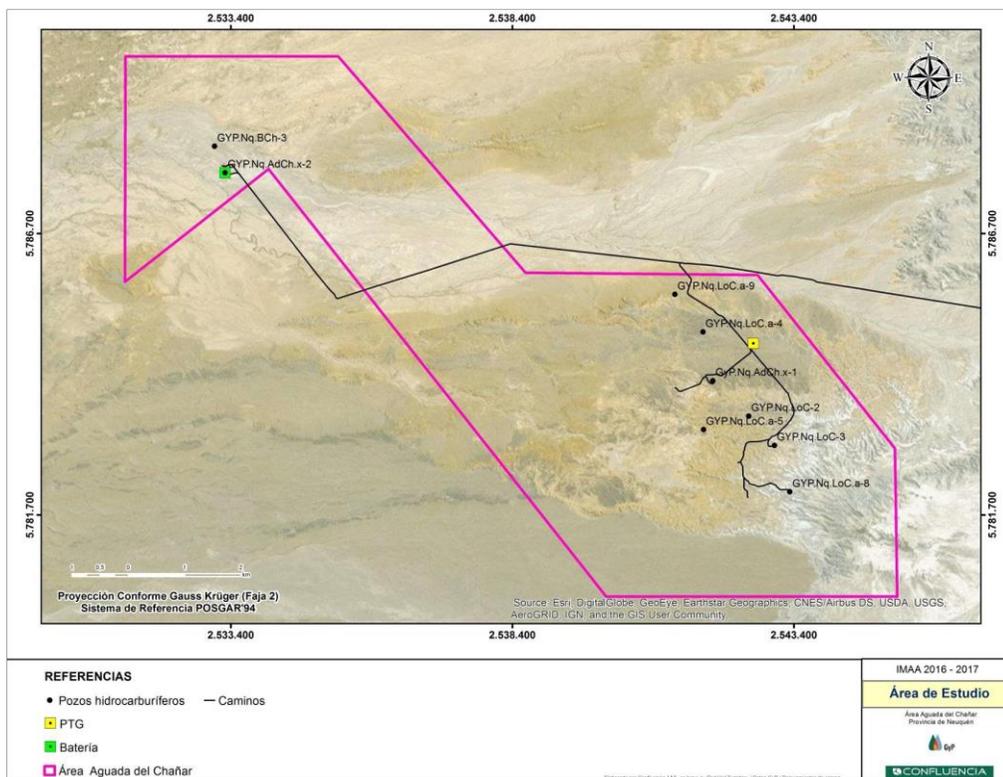
Se ha documentado la existencia de hidrocarburos convencionales en tres formaciones: Lotena (gas), Sierras Blancas (petróleo) y Vaca Muerta naturalmente fisurado (petróleo).

A la fecha se han perforado 9 pozos:

- Dos sondeos exploratorios (2010 y 2011) los cuales resultaron productivos, comprobándose cantidades comerciales de gas y petróleo.
- Cuatro pozos durante la primera etapa del Plan de Desarrollo (2012 y 2013).
- Tres pozos de avanzada (2014) con el propósito de delinear el yacimiento Loma Colorada.

Actualmente ninguno de los pozos se encuentra en producción; sin embargo, su puesta en producción está disponible en el muy corto plazo con mínima inversión (fractura hidráulica a fin de estimular la formación en 3 pozos, terminación en 2 pozos y realizar pulling en 2 pozos de petróleo).

La concesión de explotación fue otorgada el 03/08/2012 por un periodo de 25 años más el tiempo no transcurrido del permiso de exploración, venciendo el 17/11/2039, con posibilidad de extenderlo por 10 años más.



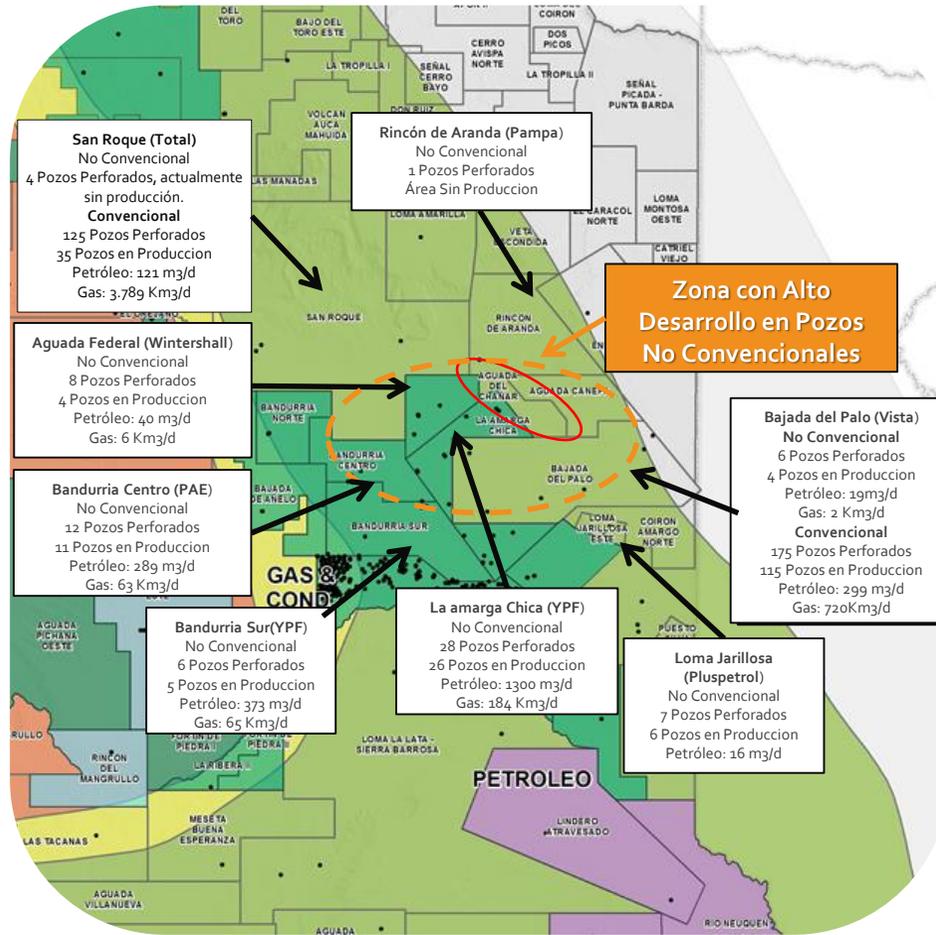
Pozo	Plan	Yacimiento	Formación	Objetivo	Inicio Perforación	Terminación	Período operativo	Producción Acumulada Petróleo (m3)	Producción Acumulada Gas (Mm3)
AdCh.x-1	Sondeo Exploratorio	Loma Colorada	Lotena	Gas	2010	2011	2015/2017	1.972	48.130
AdCh.x-2	Sondeo Exploratorio	Bosque Chañar	Sierras Blancas	Petróleo	2011	2011	2011/2016	5.222	1.678
Loc-2	Plan de Desarrollo	Loma Colorada	Lotena	Gas	2012	2013	2015/2017	149	14.554
Loc-3	Plan de Desarrollo	Loma Colorada	Lotena	Gas	2013	2013	2015/2017	589	29.480
Loc.a-4	Plan de Desarrollo	Loma Colorada	Lotena	Gas	2013	2013			
Bch-3	Plan de Desarrollo	Bosque Chañar	Vaca Muerta	Petróleo	2013	2013	2013/2017	4.656	940
Loc.a-5	Delineamiento	Loma Colorada	Lotena	Gas	2014	Sin terminar			
Loc.a-8	Delineamiento	Loma Colorada	Lotena	Gas	2014	Sin terminar			
Loc.a-9	Delineamiento	Loma Colorada	Lotena	Gas	2014	Sin terminar			

Potencial no convencional

Dentro del Lote se ha documentado la existencia de hidrocarburos no convencionales (gas tight) en la formación Punta Rosada, en 3 pozos dentro del yacimiento Loma Colorada y en 1 pozo en el yacimiento Bosque Chañar, alentando positivamente a la exploración del Lote.

La formación Lajas se encuentra ubicada inmediatamente por debajo de la formación Punta Rosada. Si bien no ha sido atravesada, por analogía se estima que también podrían encontrarse en ella reservorios "tight" dado que son parte de un mismo proceso de depositación. La productividad de arenas de tipo "tight" en las formaciones Punta Rosada-Lajas fue comprobada en áreas cercanas como Rio Neuquén y Lindero Atravesado.

La concesión de explotación no convencional fue otorgada el 05/10/2018 por un periodo de 35 años, con vencimiento el 05/10/2053. El Lote cuenta como condición para la vigencia de la misma con el compromiso de ejecución de un Plan Piloto, consistente en la adquisición, procesamiento e interpretación de 80 km² de sísmica 3D y en la profundización de un pozo exploratorio (re-entry), ambos con objetivo a las formaciones Punta Rosada-Lajas. El monto comprometido es de USD 10 MM, y el plazo de ejecución tiene vencimiento en octubre de 2020.



El Lote se encuentra en la zona de espesor de Vaca Muerta mayor a 150m; exhibiendo características análogas a Loma Campana, Bajada del Palo y La Amarga Chica.

La formación Vaca Muerta se extiende a través de la provincia de Neuquén cubriendo un área de 30.000 kilómetros cuadrados. A nivel recursos no convencionales, es la segunda formación de shale gas y la cuarta de shale oil a nivel mundial. VM tiene un enorme potencial para la obtención de gas (128,6 TCF) y petróleo (10.434 MMBbl) (Fuente: Plan Energético Septiembre 2018, https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/plan_energetico.pdf).

Se encuentra a una profundidad de entre 2.700 y 3.000 metros, muy por debajo de los acuíferos de agua dulce, lo cual hace más segura su extracción y disminuye los riesgos ambientales.

Tiene gran espesor (capas de entre 30m y 450m) y una importante cantidad de Carbón Orgánico Total (entre 3% y 10%), alta presión (entre 4.500 y 9.500 psi) y buena permeabilidad.

Se encuentra alejada de centros urbanos, lo cual facilita notablemente la explotación. Disponibilidad de amplia infraestructura en la región, como consecuencia de la importante actividad de producción de gas y petróleo convencional en la misma.

5 Proyectos de Desarrollo	YPF:	Loma Campana – El Orejano – La Amarga Chica
	Total:	Aguada Pichana Este
	Tecpetrol:	Fortín de Piedra

26 Proyectos Piloto	YPF:	10	Wintershall:	1
	Total:	3	Vista O&G:	1
	Exxon Mobil:	3	Pampa Energía:	1
	Shell:	2	Pluspetrol:	1
	PAE:	2	Phoenix:	1

Evaluación de recursos - Información operativa & financiera

Evaluación de Recursos a Diciembre 2018:

Explotación Convencional		
Recursos Contingentes		
Yacimientos Bosque Chañar & Loma Colorada		
Categoría	Líquidos (MBBL)	Gas (MM CF)
1C	25	1.342
2C	38	4.414
3C	38	4.414

Explotación No Convencional		
Volumenes Técnicos (*)		
Formación Vaca Muerta		
Escenario	Líquidos (MBBL)	Gas (MM CF)
Low Estimate	24.302	14.302
Mid Estimate	37.220	24.862
High Estimate	76.931	51.418

(*) Los volúmenes técnicos están basados en un plan de desarrollo conceptual con objetivo en la formación Vaca Muerta; el mismo no constituye un proyecto definido para el operador (IEASA), lo cual hubiera permitido categorizar dichos volúmenes como recursos contingentes bajo el Petroleum Resources Management System (PRMS).

Información histórica operativa y financiera (Explotación Convencional)

Información Operativa	Unidad	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Producción de crudo	MBBL	15	8	14	16	14	11	1
Producción de gas	MM CF	173	26	5	66	1.275	1.716	85
Reservas de crudo								
Comprobadas	MBBL	1.321	1.220	270	151	82	50	-
Probables + Posibles	MBBL	3.522	3.138	805	421	409	415	-
Recursos	MBBL	-	-	-	-	-	-	472
Reservas de gas								
Comprobadas	MM CF	14.444	14.656	30.018	22.178	15.892	7.593	-
Probables + Posibles	MM CF	43.190	43.225	63.672	8.864	9.500	12.431	-
Recursos	MM CF	-	-	-	-	-	-	20.836

Información Financiera (US\$ MM)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Revenues	0,0	0,9	0,5	1,0	1,3	3,8	10,1	0,3	0,0
OpEx	-0,0	-2,0	-1,7	-1,5	-2,3	-4,8	-4,7	-1,9	-0,6
G&A	-0,0	-0,1	-0,4	-0,6	-0,7	-2,5	-1,3	-0,4	-0,2
EBITDA	-0,0	-1,1	-1,6	-1,1	-1,7	-3,5	4,2	-2,0	-0,8
CAPEX	5,8	10,0	2,4	27,6	49,9	12,8	0,3	0,0	0,0

Atractivo de la inversión – Fechas de la licitación

1

Optima localización en la Cuenca Neuquina

- El Lote Aguada del Chañar es un bloque rodeado de áreas con alto desarrollo convencional y no convencional.
- La actividad de bloques vecinos contribuye a una mayor eficiencia.
- Activo en localización que cobró relevancia internacional.

2

Explotación convencional inmediata

- Producción de gas convencional lista para reiniciarse, con inversiones mínimas y potencial de crecimiento identificado.
- Infraestructura de midstream ociosa, permite brindar servicios a productores vecinos.
- Los activos existentes permiten generar un flujo de caja en el corto plazo y con mínima inversión.

3

Gran oportunidad no convencional

- Clara oportunidad en Vaca Muerta. Potencial identificado en yacimiento de "tight" gas en la formación Punta Rosada.
- Riesgo de exploración no convencional mitigado por desarrollos en bloques adyacentes.
- Interés gubernamental en estimular el desarrollo no convencional: infraestructura (línea ferroviaria, gasoductos), precios estímulo, acuerdos de competitividad con sindicatos.

4

Activo balanceado de escala accesible

- Dos yacimientos con producción de petróleo crudo y gas.
- Concesiones de explotación convencional, no convencional y de transporte en un mismo activo.
- Plataforma ideal para ingresar o expandirse en la cuenca neuquina.

○ Publicación de Teaser, Process Letter y Pliego	28-Febrero-2019
○ Apertura de Data Room	15-Marzo-2019
○ Recepción de ofertas	31-Mayo-2019

○ Fecha estimada de adjudicación	14-Junio-2019
○ Fecha estimada de firma del Contrato de Transferencia y pago del precio	28-Junio-2019