



## **Tecpetrol Sociedad Anónima**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

**Al 31 de marzo de 2019**

y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Índice**

### **Estados Financieros Intermedios Condensados**

Reseña Informativa

Información Jurídica

Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

Estado de Resultados Intermedio Condensado

Estado de Resultados Integrales Intermedio Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados

Informe del Consejo de Vigilancia

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento con lo establecido en las normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019.

#### **1. Actividad de la Sociedad**

Los resultados operativos de la Sociedad se ven afectados principalmente por los niveles de producción, los precios de venta, la demanda de petróleo, gas y productos derivados, las fluctuaciones en los costos operativos, las condiciones económicas en Argentina y las regulaciones gubernamentales.

#### Análisis del primer trimestre del año 2019

Los ingresos por ventas netos del primer trimestre del 2019 ascendieron a \$13.330,3 millones, aumentando respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el aumento significativo en la producción de gas y el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensando por una disminución en los precios promedio de ventas.

Durante el primer trimestre del 2019, la producción de gas ascendió a 1.450 millones m<sup>3</sup>, siendo un 263% mayor a la del mismo período del año anterior, la cual fue de 400 millones m<sup>3</sup>. El mayor volumen proviene del desarrollo del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina. En ambos períodos la producción de gas fue vendida en su totalidad al mercado interno.

Los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 162 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 43% a crudo escalante y el 57% restante a crudo medanito), representando un incremento del 46% respecto de la producción de crudo del primer trimestre del 2018. En el primer trimestre del 2019, un 43% de la producción de crudo fue destinado a exportaciones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior un 58% de la producción se destinó a exportaciones.

Respecto a los ingresos por venta de gas, los mismos aumentaron \$8.760,5 millones respecto del primer trimestre de 2018, debido principalmente al incremento en la actividad de Fortín de Piedra.

Los ingresos por venta de crudo escalante aumentaron \$977,2 millones, debido a un incremento en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge y por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio de ventas.

Los ingresos por venta de crudo medanito aumentaron \$816,0 millones respecto del primer trimestre del 2018 producto principalmente de un aumento en la producción del período y por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio de ventas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los costos operativos totalizaron \$8.363,1 millones en el primer trimestre del año 2019, representando un aumento del 378% comparado con los \$1.750,6 millones registrados en el primer trimestre del año 2018, explicado principalmente por: i) el incremento de la depreciación de propiedades, planta y equipos por el desarrollo del área Fortín de Piedra; ii) el incremento en las operaciones de mantenimiento y servicios de pozos; iii) el cargo por regalías, vinculado con el aumento de la producción y iv) el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los gastos de comercialización y administración del primer trimestre de 2019 fueron de \$1.053,8 millones, siendo un 174% superior a los \$384,9 millones del mismo trimestre del año 2018. Dicho aumento se debe principalmente a mayores cargos de almacenaje y embarque y al incremento de impuestos por el mayor volumen de operaciones, acompañado por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$2.394,7 millones en el primer trimestre del año 2019, comparado con una pérdida de \$235,1 millones en el primer trimestre del 2018. La variación se debe principalmente al resultado neto por diferencia de cambio (pérdida) generado por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense y por los intereses de las mayores deudas bancarias y financieras.

El resultado neto del primer trimestre del 2019 arrojó una ganancia de \$2.322,2 millones, mientras que en el mismo período del 2018 la ganancia neta fue de \$350,7 millones.

### Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas en los primeros tres meses del año 2019 fue de \$4.458,1 millones.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes préstamos otorgados por sociedades relacionadas para financiar el desarrollo del área Fortín de Piedra. Dicho financiamiento se obtuvo a tasas de interés de mercado, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

Con fecha 30 de octubre de 2018 la Sociedad acordó con su Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. una línea de préstamo por hasta la suma de USD 200 millones. El capital será cancelado en dos cuotas iguales pagaderas el 31 de diciembre de 2019 y 2020. La tasa de interés pactada es de LIBOR 12M más 4,69% por año siendo pagaderos los intereses el 31 de diciembre de cada año. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. Al 31 de marzo de 2019 se desembolsaron USD 149 millones del mencionado préstamo, de los cuales USD 64 millones fueron desembolsados en el primer trimestre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Adicionalmente, durante el mes de febrero de 2019 Tecpetrol S.A. ha recibido un préstamo de la sociedad relacionada Tecpetrol Servicios S.L. por la suma de USD 13 millones. La tasa de interés pactada es de LIBOR 12M más 5,79% por año y el capital será cancelado en su totalidad el 27 de febrero de 2020. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características.

Al 31 de marzo de 2019, las deudas bancarias y financieras de la Sociedad ascienden a \$66.587,1 millones y el patrimonio neto a \$20.690,9 millones.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, netas de las adquisiciones no pagadas durante el período, ascendieron a \$7.161,8 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área Fortín de Piedra.

### 2. Estructura de la Situación Financiera (comparativa al 31 de marzo 2018 y 2017 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 31 de marzo de		
	2019	2018	2017
Activo no corriente	82.240.792	24.904.369	10.386.662
Activo corriente	19.752.017	11.288.417	1.597.966
<b>Total del Activo</b>	<b>101.992.809</b>	<b>36.192.786</b>	<b>11.984.628</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	20.690.927	6.371.222	892.731
Participación no controlante	-	2.179	(16.743)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>20.690.927</b>	<b>6.373.401</b>	<b>875.988</b>
Pasivo no corriente	59.990.215	23.387.478	6.815.050
Pasivo corriente	21.311.667	6.431.907	4.293.590
<b>Total del Pasivo</b>	<b>81.301.882</b>	<b>29.819.385</b>	<b>11.108.640</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>101.992.809</b>	<b>36.192.786</b>	<b>11.984.628</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA**

**3. Estructura de Resultados y de Resultados Integrales** (comparativa con el mismo período finalizado al 31 de marzo de 2018 y 2017 – valores expresados en miles de pesos)

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultado operativo	4.061.584	617.860	(60.182)
Resultados financieros netos	(2.394.685)	(235.104)	(51.580)
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	35.682	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.702.581</b>	<b>382.756</b>	<b>(111.762)</b>
Impuesto a las ganancias	619.633	(32.117)	41.728
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>2.322.214</b>	<b>350.639</b>	<b>(70.034)</b>
Resultado por operaciones discontinuas	-	23	(76.264)
<b>Resultado del período</b>	<b>2.322.214</b>	<b>350.662</b>	<b>(146.298)</b>
<b>Estado de resultados integrales</b>			
Resultado del período	2.322.214	350.662	(146.298)
Otros resultados integrales de operaciones continuas	2.636.094	444.748	(58.596)
Otros resultados integrales de operaciones discontinuas	-	6.811	28.492
<b>Resultados integrales del período</b>	<b>4.958.308</b>	<b>802.221</b>	<b>(176.402)</b>

**4. Estructura de Flujo de Efectivo** (comparativa con el mismo período finalizado al 31 de marzo de 2018 y 2017 – valores expresados en miles de pesos)

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades operativas	4.458.108	(790.961)	535.548
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(7.142.333)	(6.004.973)	(635.014)
Fondos generados por las actividades de financiación	2.826.772	4.019.536	48.040
<b>Total de fondos generados / (aplicados) durante el período</b>	<b>142.547</b>	<b>(2.776.398)</b>	<b>(51.426)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

**5. Datos Estadísticos** (situación comparativa con el mismo período finalizado al 31 de marzo de 2018 y 2017 – valores expresados en miles de m<sup>3</sup> equivalentes)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
	2019	2018	2017
<b>Volumen de producción (*)</b>			
Producción total en unidades equivalentes	1.612	511	271
Producción de petróleo	162	111	110
Producción de gas	1.450	400	161
Mercado interno	1.540	447	211
Exportaciones	72	64	60

(\*) Equivalencia volumétrica (1.000 m<sup>3</sup> de gas = 1 m<sup>3</sup> de petróleo)

**6. Índices** (situación comparativa al 31 de marzo de 2018 y 2017)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de		
	2019	2018	2017
Liquidez	0,93	1,76	0,37
Solvencia	0,25	0,21	0,08
Inmovilización del capital	0,81	0,69	0,87

Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del Activo

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 7. Perspectivas

La Sociedad ha adquirido habilidades y conocimientos que le otorgan una ventaja competitiva para posicionarse como líder en el desarrollo regional de recursos no convencionales en proyectos de largo plazo con importancia para el país, con impacto en la creación de empleo, el desarrollo de cadenas de valor, ahorro fiscal, sustitución de importaciones, la mejora de la balanza comercial y la reducción del precio del gas para consumidores e industrias.

Ante el cambio de criterio en el pago de las compensaciones previstas en la Resolución MINEM 46-E/2017, la Sociedad está revisando el plan de desarrollo del área Fortín de Piedra para readecuar el flujo de fondos al nuevo escenario, buscando optimizar los costos y mantener los niveles de producción con una actividad de perforación más reducida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

por el Directorio

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**INFORMACION JURÍDICA**

<b>Domicilio Legal:</b>	Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Ejercicio informado:</b>	N°40
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	La exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; el transporte, la distribución, la transformación, la destilación y el aprovechamiento industrial de hidrocarburos y sus derivados y el comercio de hidrocarburos; generación de energía eléctrica y su comercialización mediante construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica
<b>Fecha y datos de inscripción en el Registro Público:</b>	Del Estatuto: inscripto bajo el número 247 del Libro 94 del tomo de Sociedades por Acciones con fecha 19 de junio de 1981  De las Modificaciones: 25 de marzo de 1983, 16 de octubre de 1985, 1 de julio de 1987, 24 de febrero de 1989, 12 de diciembre de 1989, 18 de agosto de 1992, 21 de diciembre de 1992, 6 de abril de 1993, 14 de diciembre de 1995, 30 de octubre de 1997, 13 de octubre de 2000, 14 de setiembre de 2005, 16 de noviembre de 2007, 23 de marzo de 2009, 20 de setiembre de 2010, 2 de marzo de 2016, 25 de noviembre de 2016, 28 de setiembre de 2017 y 14 de agosto de 2018
<b>Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad:</b>	19 de junio de 2080
<b>Número correlativo de Inspección General de Justicia ("IGJ") :</b>	802.207
<b>Denominación de la sociedad controlante:</b>	Tecpetrol Internacional S.L.U.
<b>Domicilio legal de la sociedad controlante:</b>	Calle De Recoletos 23, 3ªA y B, 28001 Madrid, España
<b>Actividad principal de la sociedad controlante:</b>	Inversora
<b>Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio</b>	95,99%
<b>Porcentaje de votos de la sociedad controlante</b>	98,1750%

<b>Composición del capital (Nota 22)</b>	<b>Clase de acciones</b>	<b>Al 31 de marzo de 2019</b>
		<b>Total suscrito, integrado e inscripto</b>
	<b>Escriturales</b>	<b>\$</b>
	Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u	3.106.342.422
	Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u	1.330.105.646
		<hr/> 4.436.448.068

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparativo con el mismo período del**  
**ejercicio anterior**

(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2019	2018
<b>Operaciones continuas</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas netos	5	13.330.288	2.768.734
Costos operativos	6	(8.363.121)	(1.750.585)
<b>Margen bruto</b>		<b>4.967.167</b>	<b>1.018.149</b>
Gastos de comercialización	7	(555.967)	(110.111)
Gastos de administración	8	(497.835)	(274.785)
Costos de exploración		(14.930)	(19.658)
Otros ingresos operativos	10	163.154	4.847
Otros egresos operativos	10	(5)	(582)
<b>Resultado operativo</b>		<b>4.061.584</b>	<b>617.860</b>
Ingresos financieros	11	37.134	30.453
Costos financieros	11	(795.733)	(219.586)
Otros resultados financieros netos	11	(1.636.086)	(45.971)
<b>Resultado antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias</b>		<b>1.666.899</b>	<b>382.756</b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	15	35.682	-
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>1.702.581</b>	<b>382.756</b>
Impuesto a las ganancias	12	619.633	(32.117)
<b>Resultado del período de operaciones continuas</b>		<b>2.322.214</b>	<b>350.639</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Pérdida del período de operaciones discontinuas	34	-	23
<b>Resultado del período</b>		<b>2.322.214</b>	<b>350.662</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		2.322.214	350.661
Participación no controlante		-	1

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Contador Público (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparativo con el mismo período del**  
**ejercicio anterior**

(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2019	2018
		(No auditados)	
<b>Resultado del período</b>		<b>2.322.214</b>	<b>350.662</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<i>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>			
<b>Operaciones continuas</b>			
Efecto de conversión monetaria	15	3.682	-
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Efecto de conversión monetaria		-	6.811
<i>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>			
<b>Operaciones continuas</b>			
Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.		2.615.625	448.815
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio	16	23.871	727
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)		(7.084)	(4.794)
<b>Total de otros resultados integrales del período</b>		<b>2.636.094</b>	<b>451.559</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>4.958.308</b>	<b>802.221</b>
<b>Resultados integrales atribuibles a:</b>			
Accionistas de la Sociedad		4.958.308	802.159
Participación no controlante		-	62
		<b>4.958.308</b>	<b>802.221</b>
<b>Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad:</b>			
Operaciones continuas		4.958.308	795.496
Operaciones discontinuas		-	6.663
		<b>4.958.308</b>	<b>802.159</b>

(i) Generado por la variación en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO**  
**al 31 de marzo de 2019, comparativo al 31 de diciembre de 2018**

(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>		(No auditados)	
Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo	13	74.591.250	62.487.893
Activos por derecho de uso	14	1.664.623	-
Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional	15	37.313	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	16	808.340	679.904
Activo por impuesto diferido	27	4.310.776	3.156.662
Otros créditos y anticipos	17	398.581	744.673
Crédito por impuesto a las ganancias		79.693	77.586
Créditos por ventas	18	350.216	436.727
<b>Total del Activo no corriente</b>		<b>82.240.792</b>	<b>67.583.445</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	19	638.748	847.572
Otros créditos y anticipos	17	9.534.472	7.937.800
Créditos por ventas	18	8.882.985	6.890.068
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	695.812	467.295
<b>Total del Activo corriente</b>		<b>19.752.017</b>	<b>16.142.735</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>101.992.809</b>	<b>83.726.180</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social	22	4.436.448	4.436.448
Contribuciones de capital		897.941	897.941
Reserva especial		1.017.867	1.017.867
Reserva legal		219.911	-
Otras reservas		10.057.306	7.421.212
Resultados no asignados		4.061.454	1.959.151
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>20.690.927</b>	<b>15.732.619</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	55.781.187	49.484.103
Pasivos por derecho de uso	14	798.191	-
Programas de beneficio al personal	24	1.176.292	973.592
Previsiones	25	2.234.545	2.041.809
Deudas comerciales y otras deudas	26	-	2.051
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<b>59.990.215</b>	<b>52.501.555</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	10.805.881	5.041.121
Pasivos por derecho de uso	14	852.006	-
Programas de beneficio al personal	24	82.879	72.077
Previsiones	25	181.910	183.657
Deudas comerciales y otras deudas	26	9.388.991	10.195.151
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<b>21.311.667</b>	<b>15.492.006</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>81.301.882</b>	<b>67.993.561</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>101.992.809</b>	<b>83.726.180</b>

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Contador Público (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO**

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior  
 (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total (No auditados)
	Aportes de los accionistas		Resultados acumulados				
	Capital social Capital suscripto (i)	Contribuciones de capital	Reserva especial (ii)	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	
	4.436.448	897.941	1.017.867	-	7.421.212	1.959.151	15.732.619
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>							
Resultado del período	-	-	-	-	-	2.322.214	2.322.214
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	2.619.307	-	2.619.307
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	23.871	-	23.871
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	-	-	-	(7.084)	-	(7.084)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	-	<b>2.636.094</b>	-	<b>2.636.094</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	-	<b>2.636.094</b>	<b>2.322.214</b>	<b>4,958.308</b>
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea ordinaria celebrada el 14 de marzo de 2019:							
Reserva legal	-	-	-	219.911	-	(219.911)	-
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>4.436.448</b>	<b>897.941</b>	<b>1.017.867</b>	<b>219.911</b>	<b>10.057.306</b>	<b>4.061.454</b>	<b>20.690.927</b>

(i) Ver Nota 22.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 30.iii).

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)**  
 (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Participación no controlante	Total
	Aportes de los accionistas		Resultados acumulados			Total		
	Capital social	Contribuciones de capital	Ganancias reservadas	Reserva especial (ii)	Otras reservas			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3.800.000</b>	<b>897.941</b>	<b>435.751</b>	<b>1.048.409</b>	<b>(1.450.360)</b>	<b>4.731.741</b>	<b>2.117</b>	<b>4.733.858</b>
Incorporación por fusión (Ver Nota 1)	636.448	-	582.116	-	(381.242)	837.322	-	837.322
Resultado del período	-	-	-	-	350.661	350.661	1	350.662
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	455.456	-	455.456	170	455.626
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	727	-	727	-	727
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	-	-	(4.685)	-	(4.685)	(109)	(4.794)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>451.498</b>	<b>-</b>	<b>451.498</b>	<b>61</b>	<b>451.559</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>451.498</b>	<b>350.661</b>	<b>802.159</b>	<b>62</b>	<b>802.221</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>	<b>4.436.448</b>	<b>897.941</b>	<b>1.017.867</b>	<b>1.499.907</b>	<b>(1.480.941)</b>	<b>6.371.222</b>	<b>2.179</b>	<b>6.373.401</b>

(i) Ver Nota 22.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 30.iii).

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Contador Público (UJM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Omachea  
**Presidente**

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparativo con el mismo período del**  
**ejercicio anterior**

(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
		2019	2018
		(No auditados)	
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del período		2.322.214	350.662
Ajustes al resultado del período para arribar al flujo operativo de fondos	28	4.913.253	987.886
Variación en el capital de trabajo	28	(4.043.023)	(1.980.148)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		1.271.002	(143.406)
Pagos de planes de beneficio al personal		-	(1.161)
Pagos de impuesto a las ganancias		(5.338)	(4.794)
<b>Efectivo generado por / (aplicado a) actividades operativas</b>		<b>4.458.108</b>	<b>(790.961)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Inversiones en propiedades, planta y equipos		(7.161.793)	(6.009.982)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		2.601	1.041
Aportes en negocios conjuntos		-	(4)
Ingreso por venta de participación en asociadas		16.859	3.972
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(7.142.333)</b>	<b>(6.004.973)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Tomas de préstamos	23	3.002.286	4.027.678
Cancelaciones de préstamos	23	(7.495)	(8.142)
Pagos de pasivos por derecho de uso	14	(168.019)	-
<b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>		<b>2.826.772</b>	<b>4.019.536</b>
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>142.547</b>	<b>(2.776.398)</b>
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		467.295	8.466.786
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		142.547	(2.776.398)
Incorporación efectivo y equivalentes de efectivo por fusión (ver Nota 1)		-	30.375
Diferencias de conversión		85.970	618.101
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>695.812</b>	<b>6.338.864</b>
		<b>Al 31 de marzo de</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
		(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		695.812	6.338.864
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>695.812</b>	<b>6.338.864</b>
<b>Transacciones que no afectan el efectivo</b>			
Inversiones en propiedades, planta y equipos no pagadas al cierre del período		5.576.449	3.646.316

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Índice de las Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

1. Información general
2. Bases de preparación
3. Nuevas normas contables
4. Información por segmentos
5. Ingresos por ventas netos
6. Costos operativos
7. Gastos de comercialización
8. Gastos de administración
9. Costos laborales
10. Otros resultados operativos, netos
11. Resultados financieros netos
12. Impuesto a las ganancias
13. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo
14. Activos y pasivos por derechos de uso
15. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional
16. Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable
17. Otros créditos y anticipos
18. Créditos por ventas
19. Inventarios
20. Efectivo y equivalentes de efectivo
21. Instrumentos financieros
22. Capital social
23. Deudas bancarias y financieras
24. Programas de beneficio al personal
25. Previsiones
26. Deudas comerciales y otras deudas
27. Impuesto diferido
28. Información complementaria del Estado de Flujo de Efectivo
29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino
30. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
31. Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales
32. Saldos y operaciones con partes relacionadas
33. Principales operaciones conjuntas
34. Operaciones discontinuas
35. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

#### 1. Información general

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") fue constituida el 5 de junio de 1981 y realiza principalmente actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina. Su domicilio legal es Pasaje Della Paolera 299/297, piso 16, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

La Sociedad posee una importante presencia en la zona de Vaca Muerta, a través de (i) las concesiones de explotación no convencional en las áreas Fortín de Piedra y Punta Senillosa, las cuales fueron otorgadas en julio de 2016 por un período de 35 años y sobre las cuales la Sociedad posee la totalidad de los derechos y obligaciones y; (ii) del permiso exploratorio sobre el área Loma Ancha. Asimismo, a través de la fusión por absorción con Americas Petrogas Argentina S.A. ("APASA") en el ejercicio 2018, la Sociedad incorporó operaciones conjuntas en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos no convencionales en la provincia del Neuquén (Los Toldos y Loma Ranqueles).

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste y San Jorge a través de operaciones conjuntas (ver Nota 33) y posee la totalidad de los derechos de explotación sobre el área Los Bastos ubicada en la provincia del Neuquén.

El 21 de agosto de 2018 la Sociedad obtuvo un permiso de exploración y eventual explotación del área Gran Bajo Oriental, provincia de Santa Cruz, por un período exploratorio de tres años (prorrogable por un año), con la posibilidad de acceder a un segundo período exploratorio de tres años (prorrogable por cuatro años).

Los Estados Financieros Intermedios Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de mayo de 2019.

#### *Disolución anticipada y cancelación registral de Dapetrol S.A.*

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad consolidó las operaciones de Dapetrol S.A., en adelante "Dapetrol", cuyo objeto consistía en la exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos. El porcentaje de participación en el capital y en los votos de dicha sociedad era de 97,50%.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol transfirió el dominio de su principal activo, la mina de petróleo "José Segundo". En consecuencia, el 27 de febrero de 2018 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad declaró la disolución anticipada en los términos del artículo 94 inciso 1 de la Ley General de Sociedades N°19.550 ("LGS"), instruyendo al Directorio Liquidador a que proceda a realizar el activo y cancelar el pasivo.

Con fecha 9 de agosto de 2018, el Directorio Liquidador de Dapetrol aprobó, ad referendum de su posterior ratificación por parte de los Accionistas, el proyecto de distribución de saldos y reembolso del capital social. Con fecha 8 de octubre de 2018 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol aprobó los Estados Financieros especiales finales de liquidación al 31 de agosto de 2018, la liquidación de la sociedad y la distribución final de los saldos y reembolso del capital social efectuado previamente por el Directorio Liquidador. La cancelación registral de Dapetrol se inscribió en la Inspección General de Justicia el 26 de diciembre de 2018 bajo el número 24.833 del libro 92 del tomo de Sociedades por Acciones, conforme lo dispuesto por el artículo 112 de la LGS.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 1. Información general (Cont.)

En consecuencia, la información comparativa al 31 de marzo de 2018 consolida los resultados, los otros resultados integrales, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo de Dapetrol, que se expone como operaciones discontinuas (ver Nota 34).

Al 31 de diciembre de 2018, Dapetrol no posee saldos patrimoniales. La diferencia entre la información consolidada e individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 no es significativa.

#### *Fusión con Americas Petrogas Argentina S.A.*

Con fecha 9 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un compromiso previo de fusión entre APASA y Tecpetrol S.A., ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., mediante el cual Tecpetrol S.A., como sociedad continuadora, absorbería a APASA, la que se disolvería sin liquidarse, consolidándose ambas sociedades en una sola unidad operativa con el propósito de lograr la optimización de las estructuras operativas, administrativas, funcionales y financieras, en beneficio de la sociedad continuadora y del conjunto económico en su totalidad. El 26 de abril de 2018 las Asambleas Ordinaria y Extraordinaria Unánimes de Accionistas de ambas sociedades aprobaron en forma unánime la fusión por absorción de APASA, como sociedad absorbida, por parte de Tecpetrol S.A., así como ratificaron los términos del compromiso previo de fusión, teniendo efectos a partir del 1 de enero de 2018, fecha desde la cual Tecpetrol S.A. tiene libre acceso a la información financiera y de negocios de APASA y participa en la toma de decisiones relevantes del negocio de dicha compañía. Habiéndose efectuado las publicaciones requeridas por el artículo 83 inciso 3 de la LGS sin que exista oposición de acreedores dentro del plazo legal establecido, con fecha 1 de junio de 2018 Tecpetrol S.A. y APASA suscribieron mediante escritura pública el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 20 de julio de 2018, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") emitió la resolución RESFC-2018-19615-APN-DIR#CNV, mediante la cual aprobó la fusión por absorción de APASA así como la consiguiente reforma del estatuto de la Sociedad producto del aumento de capital social, y remitió las actuaciones a la Inspección General de Justicia ("IGJ"). Con fecha 14 de agosto de 2018 la IGJ realizó la inscripción de la fusión, la reforma de estatuto y el aumento de capital en el Registro Público.

La información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 incluyen los efectos de la mencionada fusión.

#### *Estacionalidad*

La demanda de petróleo crudo y de gas con destino a consumo industrial y a estaciones de gas natural comprimido (GNC) no presentan variaciones significativas a lo largo del año, mientras que la demanda de gas en los mercados de consumo residencial y para generación eléctrica, es estacional por naturaleza, con fluctuaciones significativas entre invierno y verano.

Los precios de venta de gas con destino a consumo residencial, con la excepción de las ventas spot durante el periodo invernal, tienen un precio fijo ajustable semestralmente por la variación del tipo de cambio fijado por el Enargas. En los meses de verano, la sobreoferta de gas natural, producto de la menor demanda residencial y del desarrollo de los yacimientos no convencionales, motiva que los precios del gas sean inferiores a los observados durante los meses de invierno. El precio de venta del crudo no presenta fluctuaciones por estacionalidad.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, las operaciones de Tecpetrol S.A. pueden estar sujetas a fluctuaciones estacionales en sus volúmenes y precios de ventas.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 2. Bases de preparación

Los Estados Financieros Intermedios Condensados de la Sociedad han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros a valor razonable.

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que soliciten autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados de Tecpetrol S.A. por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Estos Estados Financieros Intermedios Condensados, con excepción de lo mencionado en Nota 3.a, han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y, por lo tanto, deben ser leídos en forma conjunta.

La Sociedad ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense ("USD"), ya que ésta es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de las operaciones. La moneda de presentación es el peso argentino. Los Estados Financieros Intermedios Condensados se presentan en miles de pesos argentinos, salvo indicación en contrario.

La información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 es parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados y se presenta sólo a efectos comparativos. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros al 31 de marzo de 2018, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período.

La elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos correspondientes al período informado. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

#### 3. Nuevas normas contables

*(a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del presente ejercicio*

- NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16, "Arrendamientos", la cual modifica la contabilización de dichas operaciones, al eliminar principalmente la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Esta modificación implicó cambios para la mayor parte de los contratos de arrendamiento en el reconocimiento de activos por el derecho de uso del bien arrendado y en los pasivos por el pago de rentas. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 3. Nuevas normas contables (Cont.)

*(a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del presente ejercicio (Cont.)*

- NIIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

A partir de la aplicación de la NIIF 16, se reconoce como un activo y un pasivo el derecho de uso de los activos que surge de los contratos de arrendamiento desde la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso, al valor presente de los pagos a realizar en el plazo del contrato, considerando la tasa de descuento implícita en el contrato de arrendamiento, si esta puede ser determinada, o la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad.

El pasivo por derecho de uso comprende los pagos fijos, los pagos variables que dependen del uso de un índice o tasa, los importes que se esperan pagar como garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuando es probable de que se va a ejercer dicha opción y las penalidades por la terminación anticipada del contrato si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá la opción. El costo del activo por derecho de uso comprende el importe de la medición inicial del pasivo, los pagos efectuados antes de la fecha de aplicación inicial, los costos iniciales directos y los costos de restauración asociados.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se mide al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en caso de existir. La depreciación del activo es calculada utilizando el método de depreciación lineal en el plazo del contrato o la vida útil del activo, el menor. El pasivo por derecho de uso es acrecentado por el devengamiento de los intereses y remedido para reflejar los cambios en los pagos, el alcance del contrato y la tasa de descuento. El costo del activo por derecho de uso es ajustado por el efecto de la remediación del pasivo.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019, haciendo uso de la opción de aplicarla en forma prospectiva, por lo que los comparativos por los períodos anteriores no fueron reexpresados. Asimismo, la Sociedad optó por reconocer como arrendamientos de corto plazo a los anteriormente clasificados como operativos cuyo plazo de vigencia remanente al momento de aplicación inicial era menor a 12 meses, los cuales se reconocieron en el Estado de Resultados a medida que se devengaron.

El pasivo por derecho de uso al 1 de enero de 2019 fue descontado utilizando la tasa de descuento incremental de la Sociedad de 7%.

En Nota 14 se detalla el impacto de la aplicación de la mencionada norma al 1 de enero y 31 de marzo de 2019.

*(b) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente*

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aún no efectivas y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**4. Información por segmentos**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (No auditados)			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge	Otros (1)	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - Visión Gestional	<b>11.639.934</b>	<b>1.473.320</b>	<b>2.498</b>	<b>13.115.752</b>
Efecto de valuación del inventario de hidrocarburos	(91.018)	320.814	-	229.796
Producción de inversiones exploratorias	(15.260)	-	-	(15.260)
<b>Ingresos por ventas - NIIF</b>				<b>13.330.288</b>
Petróleo y gas	11.533.655	1.785.794	-	13.319.449
Otros servicios	-	8.340	2.499	10.839
<b>Ingresos por ventas - NIIF</b>				<b>13.330.288</b>
<b>Resultado operativo - Visión Gestional</b>	<b>3.971.596</b>	<b>478.628</b>	<b>133.313</b>	<b>4.583.537</b>
Ajuste por la valuación del inventario de hidrocarburos	(77.833)	68.644	-	(9.189)
Depreciaciones de inversiones exploratorias	15.260	-	-	15.260
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones	(21.008)	(30.307)	457	(50.858)
Gastos de administración (2)				(477.166)
<b>Resultado operativo NIIF</b>				<b>4.061.584</b>
Depreciación y desvalorización de PPE (3) - Visión Gestional	(4.699.332)	(195.429)	(32.102)	(4.926.863)
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas	(5.748)	(30.307)	457	(35.598)
<b>Depreciación y desvalorización de PPE - NIIF</b>				<b>(4.962.461)</b>
	<b>Cuenca Neuquina</b>	<b>Cuenca Noroeste - San Jorge</b>	<b>Otros (1)</b>	<b>Total</b>
PPE - Visión Gestional	68.610.055	6.090.718	365.615	75.066.388
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas				(475.138)
<b>PPE - NIIF</b>				<b>74.591.250</b>
Inversiones en PPE	7.178.772	259.811	12.155	7.450.738
<b>Inversiones en PPE</b>				<b>7.450.738</b>

(1) Corresponde a otras actividades de la Sociedad que no se incluyen en los segmentos operativos definidos.

(2) Corresponde a gastos no alocados al resultado operativo de los segmentos reportables definidos.

(3) PPE: Propiedades, planta y equipos.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**4. Información por segmentos (Cont.)**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (No auditados)			Total operaciones continuas
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge	Otros (1)	
Petróleo y Gas	2.070.175	695.431	-	2.765.606
Otros servicios	-	1.959	1.169	3.128
<b>Ingresos por ventas - NIIF</b>	<b>2.070.175</b>	<b>697.390</b>	<b>1.169</b>	<b>2.768.734</b>
<b>Resultado operativo - Visión Gestional</b>	<b>801.596</b>	<b>166.227</b>	<b>(20.223)</b>	<b>947.600</b>
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones	(22.254)	(42.569)	1.175	(63.648)
Gastos de administración (2)				(266.092)
<b>Resultado operativo NIIF</b>				<b>617.860</b>
Depreciación y desvalorización de PPE (3) - Visión Gestional	(560.934)	(102.341)	(15.033)	(678.308)
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones	(22.254)	(42.569)	1.175	(63.648)
<b>Depreciación y desvalorización de PPE - NIIF</b>				<b>(741.956)</b>
	<b>Cuenca Neuquina</b>	<b>Cuenca Noroeste - San Jorge</b>	<b>Otros (1)</b>	<b>Total</b>
PPE - Visión Gestional	20.593.084	3.287.168	156.658	24.036.910
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas				(133.429)
<b>PPE - NIIF</b>				<b>23.903.481</b>
Inversiones en PPE	6.223.603	140.788	4.971	6.369.362
<b>Inversiones en PPE</b>				<b>6.369.362</b>

(1) Corresponde a otras actividades de la Sociedad que no se incluyen en los segmentos operativos definidos.

(2) Corresponde a gastos no alocados al resultado operativo de los segmentos reportables definidos.

(3) PPE: Propiedades, planta y equipos.

La diferencia en las depreciaciones y desvalorizaciones corresponde principalmente a la diferencia en el valor de origen como consecuencia de los criterios de valuación de Propiedades, planta y equipos adoptados al momento de transición a NIIF y a la diferencia en el criterio de depreciación de la sísmica exploratoria, la cual bajo la visión gestional se deprecia por el método de la línea recta en un plazo de cuatro años mientras que bajo NIIF se deprecia por el método de agotamiento.

Al 31 de marzo de 2019 el destino de los ingresos por ventas corresponde a Estados Unidos (12%) y el resto a Argentina, mientras que al 31 de marzo de 2018 corresponden a China (17,6%) y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Al 31 de marzo de 2019 el cliente que representa o supera el 10% de los ingresos por las actividades ordinarias de la Sociedad es Tesoro Refininng & Marketing Company (12%), mientras que al 31 de marzo de 2018 los clientes son: CAMMESA (23,5%), BP Oil Supply Co. Inc. (17,6%), Shell C.A.P.S.A. (12,3%) y Siderca S.A.I.C. (10,2%).

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**5. Ingresos por ventas netos**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Gas (i)	10.641.830	1.881.352
Petróleo	2.677.619	884.396
Otros servicios	10.839	3.128
	<b>13.330.288</b>	<b>2.768.876</b>
De operaciones discontinuas	-	(142)
	<b>13.330.288</b>	<b>2.768.734</b>

(i) Incluye \$3.358.755 y \$526.826 por estímulos a las inversiones en desarrollos de producción de gas natural provenientes de reservorios no convencionales obtenidos por la Resolución 46E/2017 y sus modificatorias, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente. Ver Nota 31.

**6. Costos operativos**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del ejercicio	847.572	255.961
Inventarios incorporados por fusión	-	8.701
Compras, consumos y costos de producción	8.061.045	1.680.556
Inventarios al cierre del ejercicio	(638.748)	(214.226)
Diferencias por conversión	93.252	19.638
<b>Costo de mercadería vendida</b>	<b>8.363.121</b>	<b>1.750.630</b>
De operaciones discontinuas	-	(45)
	<b>8.363.121</b>	<b>1.750.585</b>
Costos laborales	369.794	198.130
Honorarios y servicios	107.359	55.656
Operaciones de mantenimiento y servicios de pozos	891.582	346.366
Depreciación de propiedades, planta y equipos	4.941.792	733.263
Depreciación de activos por derecho de uso	69.058	-
Acondicionamiento y almacenaje	51.247	38.823
Regalías y otros impuestos (ii)	1.201.856	321.051
Otros costos de producción	375.435	57.341
Compras y consumos de stock	52.922	(70.074)
<b>Compras, consumos y costos de producción</b>	<b>8.061.045</b>	<b>1.680.556</b>

(ii) Por la producción de petróleo crudo y gas natural se abonan regalías que oscilan, en la mayoría de las áreas, entre el 12% y el 17% de dicha producción, valorizada sobre la base de los precios efectivamente obtenidos en la comercialización de los hidrocarburos del área, menos deducciones previstas en la legislación por el acondicionamiento del producto para ponerlo en condiciones de entrega a terceros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**7. Gastos de comercialización**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Impuestos	242.619	53.146
Almacenaje y embarque	279.012	54.404
Previsión para créditos incobrables	28.103	1.679
Otros	6.233	1.039
	<b>555.967</b>	<b>110.268</b>
De operaciones discontinuas	-	(157)
	<b>555.967</b>	<b>110.111</b>

**8. Gastos de administración**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Costos laborales	355.334	180.283
Honorarios y servicios	59.381	44.062
Depreciación de propiedades, planta y equipos	20.669	8.693
Depreciación de activos por derecho de uso	13.750	-
Impuestos	124.024	85.155
Gastos de oficina	70.486	40.984
Reembolsos de gastos (*)	(145.809)	(83.630)
	<b>497.835</b>	<b>275.547</b>
De operaciones discontinuas	-	(762)
	<b>497.835</b>	<b>274.785</b>

(\*) No son pasibles de asociación o prorrateo respecto de cada línea involucrada en las notas de costos y/o gastos, sino con el conjunto de tareas que constituyen la función del operador.

**9. Costos laborales (incluido en Costos operativos y Gastos de administración) (\*\*)**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Sueldos, jornales y otros	543.844	297.871
Cargas sociales	109.138	55.073
Programas de beneficio al personal (Nota 24)	72.146	25.469
	<b>725.128</b>	<b>378.413</b>

(\*\*) Incluye operaciones discontinuas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**10. Otros resultados operativos, netos**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Resultado de venta de propiedades, planta y equipos	1.353	782
Recupero de provisiones, neto	147.231	1.168
Ingresos por otras ventas	4.401	1.935
Otros	10.169	2.064
	<b>163.154</b>	<b>5.949</b>
De operaciones discontinuas	-	(1.102)
	<b>163.154</b>	<b>4.847</b>
<i>Otros egresos operativos</i>		
Previsión para juicios y contingencias	-	(456)
Otros	(5)	(837)
	<b>(5)</b>	<b>(1.293)</b>
De operaciones discontinuas	-	711
	<b>(5)</b>	<b>(582)</b>

**11. Resultados financieros netos**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Intereses ganados	37.134	30.732
<b>Ingresos financieros</b>	<b>37.134</b>	<b>30.732</b>
Intereses perdidos	(795.733)	(219.603)
<b>Costos financieros</b>	<b>(795.733)</b>	<b>(219.603)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida)	(1.622.828)	(43.789)
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(13.258)	(1.990)
<b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(1.636.086)</b>	<b>(45.779)</b>
<b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(2.394.685)</b>	<b>(234.650)</b>
De operaciones discontinuas - (Ganancia)	-	(454)
	<b>(2.394.685)</b>	<b>(235.104)</b>

Cada ítem incluido en la presente nota al 31 de marzo de 2018 difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Intermedio Condensado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

**12. Impuesto a las ganancias**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Impuesto diferido - (Ganancia) / Pérdida (Nota 27)	(619.633)	32.117
	<b>(619.633)</b>	<b>32.117</b>

Para la determinación del impuesto a las ganancias del período, no se ha considerado lo dispuesto en el Título VI de la ley de impuesto a las ganancias y modificación introducida por la ley N° 27.468 publicada el 4 de diciembre de 2018, por cuanto no se cumplen las condiciones allí establecidas.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**13. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de						2018
	2019						
	Activos de desarrollo / producción	Maquinaria y equipo	Abandono de pozos	Exploración y evaluación	Obras en curso (*)	Otros	Total
<u>Costo</u>							<b>(No auditados)</b>
Al inicio del período	68.850.005	29.846.019	870.821	4.135.563	9.237.447	2.393.779	115.333.634
Incorporación por fusión	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	10.741.835	4.533.133	131.206	618.709	1.682.427	406.101	18.113.411
Altas	-	-	6.245	-	6.927.015	438.513	7.371.773
Transferencias de activos por derecho de uso	-	-	-	-	85.210	-	85.210
Transferencias	3.787.604	538.341	-	5.632	(4.331.577)	-	-
Bajas	-	-	-	(15.260)	(14.930)	(14.983)	(45.173)
Al cierre del período	83.379.444	34.917.493	1.008.272	4.744.644	13.585.592	3.223.410	140.858.855
<u>Depreciación</u>							
Al inicio del período	39.849.227	11.595.296	655.170	-	-	746.048	52.845.741
Incorporación por fusión	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	6.309.691	1.948.465	100.084	-	-	114.895	8.473.135
Depreciación del período	3.019.529	1.884.637	16.958	-	-	41.337	4.962.461
Bajas	-	-	-	-	-	(13.732)	(13.732)
Al cierre del período	49.178.447	15.428.398	772.212	-	-	888.548	66.267.605
<b>Valor residual</b>	<b>34.200.997</b>	<b>19.489.095</b>	<b>236.060</b>	<b>4.744.644</b>	<b>13.585.592</b>	<b>2.334.862</b>	<b>74.591.250</b>

(\*) Incluye \$360.385 de Obras en curso relacionadas con inversiones exploratorias al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

#### **13. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo (Cont.)**

##### **Deterioro de activos a largo plazo**

La Sociedad analiza la recuperabilidad del rubro "Propiedad, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo" periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización.

El valor recuperable de cada UGE, considerando como UGE a cada área en la que Tecpetrol S.A. participa, es estimado por la Sociedad como el mayor entre el valor razonable de los activos menos los gastos directos de venta y el valor de uso de los activos. El valor de uso es calculado sobre la base de los flujos de fondos descontados, aplicando una tasa de descuento basada en el costo promedio ponderado del capital (WACC), que considera los riesgos del país donde opera la UGE y sus características específicas.

La determinación del flujo de fondos descontado se basa en proyecciones aprobadas por la gerencia e involucra un conjunto de estimaciones y supuestos sensibles, tales como la evolución de los niveles de producción de hidrocarburos, su precio de venta, la evolución de la curva de precios futuros de los hidrocarburos, inflación, tipos de cambio, costos y demás egresos de fondos, en función a la mejor estimación que la Sociedad prevé en relación con sus operaciones y la información de mercado disponible.

El flujo de fondos derivado de las distintas UGEs es generalmente proyectado para un período que cubre la existencia de reservas comercialmente explotables y está limitado a la existencia de reservas en el plazo de duración de la concesión o contrato.

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**14. Activos y pasivos por derechos de uso**

A continuación se expone la evolución de los activos y pasivos por derecho de uso reconocidos en el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 31 de marzo de 2019:

*Activos por derecho de uso*

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019</b>				
	<b>(No auditados)</b>				
	<b>Equipos de perforación</b>	<b>Otros equipos</b>	<b>Oficinas</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Efecto aplicación NIIF 16 al 1 de enero de 2019	564.603	520.483	359.214	118.117	1.562.417
Diferencias de conversión	77.421	73.857	52.208	17.400	220.886
Altas, netas	47.657	(15.774)	-	17.455	49.338
Transferencias a propiedades, planta y equipos	(73.813)	(4.727)	-	(6.670)	(85.210)
Depreciación del período	(38.195)	(16.589)	(14.550)	(13.474)	(82.808)
<b>Al cierre del período</b>	<b>577.673</b>	<b>557.250</b>	<b>396.872</b>	<b>132.828</b>	<b>1.664.623</b>

*Pasivos por derecho de uso*

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019</b>
	<b>(No auditados)</b>
Efecto aplicación NIIF 16 al 1 de enero de 2019	1.562.417
Aumentos, netos	49.338
Intereses devengados (i)	2.075
Pagos	(168.019)
Diferencias de cambio y conversión	204.386
<b>Al cierre del período</b>	<b>1.650.197</b>
	<b>31 de marzo de 2019</b>
	<b>(No auditados)</b>
No Corriente	798.191
Corriente	852.006
	<b>1.650.197</b>

(i) Incluidos en Costos financieros en el Estado de Resultados Intermedio Condensado al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**15. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional**

La evolución de las inversiones en negocios conjuntos se expone a continuación:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	<b>(No auditados)</b>	
Reclasificaciones desde otras deudas no corrientes	(2.051)	-
Al inicio del período	-	-
Diferencias de conversión	3.682	-
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	35.682	-
Aportes efectuados	-	15
<b>Al cierre del período</b>	<b>37.313</b>	<b>15</b>

El 24 de enero de 2018 Tecpetrol S.A. junto a YPF S.A., constituyeron la sociedad "Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A." la cual tiene como objeto la construcción y explotación de un oleoducto para el transporte de la producción de petróleo crudo de los socios y de terceros, con ingreso localizado en la planta de tratamiento de crudo en el área Loma Campana (provincia de Neuquén) y salida en las instalaciones de Oleoducto del Valle S.A. (provincia de Río Negro). Tecpetrol S.A. es titular del 15% del capital de dicha sociedad e YPF S.A. del 85% restante, sin embargo, ambos socios tienen control conjunto sobre Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A., debido a que según se establece en el Acuerdo de Accionistas, los socios designan la misma cantidad de miembros del Directorio y las decisiones sobre las cuestiones relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

El 31 de enero de 2019 a través de la Resolución N° 18/2019 la Secretaría de Gobierno de Energía le otorgó a YPF S.A. y a Tecpetrol S.A., con un porcentaje de participación de 85% y 15%, respectivamente, la concesión de transporte de petróleo crudo para el Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini hasta agosto de 2052, cuya operación y mantenimiento quedará a cargo de Oleoductos del Valle S.A.

En abril de 2019 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la sociedad Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. aprobó un aporte en efectivo de la Sociedad y la capitalización de los créditos que YPF S.A. y la Sociedad mantenían con Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. por un total de USD 19,4 millones, manteniendo YPF S.A. y Tecpetrol S.A. su participación en el capital de dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**15. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

El detalle de inversiones en negocios conjuntos es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	Acciones ordinarias 1 voto	País	% de participación		31 de marzo de 2019 (No auditado)	31 de diciembre de 2018	Última información financiera			
				Mar-19	Dic-18			Fecha	Capital	Resultados del período	Patrimonio Neto
Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.	Construcción y explotación de un oleoducto en Argentina	15.000	Argentina	15%	15%	37.313	(2.051)	31.03.2019	100	237.880	248.750
<b>Subtotal</b>						<b>37.313</b>	<b>(2.051)</b>				
Reclasificación a Otras deudas no corrientes (Nota 26)						-	2.051				
<b>Total</b>						<b>37.313</b>	<b>-</b>				

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**16. Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	(No auditados)	
Inversiones sin cotización	808.340	679.904

La evolución de las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable es la siguiente:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Al inicio del período	679.904	317.549
Diferencias de conversión	104.565	25.558
Variaciones en el valor razonable	23.871	727
<b>Al cierre del período</b>	<b>808.340</b>	<b>343.834</b>

El detalle de las principales inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable es el siguiente:

Sociedad	País	% de participación		31 de marzo de 2019 (No auditados)	31 de diciembre de 2018
		Mar-19	Dic-18		
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	2,00	469.106	389.442
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	2,00	176.427	150.757
Oleoducto del Valle S.A.	Argentina	2,10	2,10	110.608	96.192
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Argentina	4,20	4,20	32.568	28.323
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	0,94	0,94	14.163	10.254
Norpower S.A de C.V.	México	0,60	0,60	3.604	3.316
Otras inversiones				1.864	1.620
<b>Total</b>				<b>808.340</b>	<b>679.904</b>

El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio se calcula en función a un flujo de fondos descontado, lo cual involucra un conjunto de estimaciones y supuestos sensibles, tales como la evolución de los niveles de producción de hidrocarburos, su precio de venta, la evolución de la curva de precios futuros del crudo, inflación, tipos de cambio, cobro de dividendos, costos y demás egresos de fondos, en función a la mejor estimación que la Sociedad prevé en relación con las operaciones de la inversión y la información de mercado disponible.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**17. Otros créditos y anticipos**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	146.566	136.256
Créditos fiscales	-	391.544
Gastos pagados por adelantado	210.246	177.534
Anticipos y préstamos al personal	41.769	39.339
	<b>398.581</b>	<b>744.673</b>
<b>Corrientes</b>		
Cuentas por cobrar (i)	4.386.348	3.453.405
Gastos pagados por adelantado	52.402	39.296
Créditos fiscales	4.904.173	4.376.901
Anticipos y préstamos al personal	56.835	31.899
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32)	141.387	109.124
	<b>9.541.145</b>	<b>8.010.625</b>
Previsión para créditos incobrables	(6.673)	(72.825)
	<b>9.534.472</b>	<b>7.937.800</b>

(i) Incluye \$4.243.245 y \$3.234.545 por estímulos a las inversiones en desarrollos de producción de gas natural provenientes de reservorios no convencionales obtenidos por la Resolución 46E/2017 y sus modificatorias al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente (ver Nota 31).

La evolución de la previsión para otros créditos incobrables es la que se indica a continuación:

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	(72.825)	(20.806)
Incorporación por fusión	-	(4.338)
Diferencias de cambio y conversión	1	(116)
Altas netas	-	(654)
Reclasificaciones	66.151	-
Saldo al cierre del período	<b>(6.673)</b>	<b>(25.914)</b>

**18. Créditos por ventas**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Créditos por ventas	445.092	516.789
	<b>445.092</b>	<b>516.789</b>
Previsión para créditos incobrables	(94.876)	(80.062)
	<b>350.216</b>	<b>436.727</b>
<b>Corrientes</b>		
Créditos por ventas	8.961.591	7.062.015
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32)	288.722	75.936
	<b>9.250.313</b>	<b>7.137.951</b>
Previsión para créditos incobrables	(367.328)	(247.883)
	<b>8.882.985</b>	<b>6.890.068</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**18. Créditos por ventas (Cont.)**

La evolución de la previsión para créditos por ventas incobrables es la que se indica a continuación:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Saldo al inicio del período	(327.945)	(81.194)
Diferencias de cambio y conversión	(40.005)	(6.568)
Altas netas	(28.103)	(1.679)
Reclasificaciones	(66.151)	-
Saldo al cierre del período	<b>(462.204)</b>	<b>(89.441)</b>

**19. Inventarios**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	(No auditados)	
Hidrocarburos	111.337	406.609
Materiales y repuestos	527.411	440.963
	<b>638.748</b>	<b>847.572</b>

**20. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	(No auditados)	
Caja y bancos	546.325	41.715
Fondos comunes de inversión	87.870	287.657
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 32)	61.617	137.923
	<b>695.812</b>	<b>467.295</b>

**21. Instrumentos financieros**

**21.1 Instrumentos financieros por categoría**

Al 31 de marzo de 2019 Tecpetrol presenta un capital de trabajo negativo de \$ 1.559,7 millones, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia para no desatender los compromisos asumidos. La Gerencia estima que dicha situación será revertida con el flujo proveniente de las operaciones de la Sociedad.

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de marzo de 2019	A valor razonable con cambios en resultados	Costo amortizado	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
<b>Activos</b> <b>(No auditados)</b>				
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	-	808.340	808.340
Otros créditos	-	4.674.301	-	4.674.301
Créditos por ventas	-	9.233.201	-	9.233.201
Efectivo y equivalente de efectivo	87.870	607.942	-	695.812
<b>Total</b>	<b>87.870</b>	<b>14.515.444</b>	<b>808.340</b>	<b>15.411.654</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**21. Instrumentos financieros (Cont.)**

**21.1 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)**

<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>(No auditados)</b>		
Deudas bancarias y financieras	66.587.068	66.587.068
Deudas comerciales y otras deudas	7.996.729	7.996.729
<b>Total</b>	<b>74.583.797</b>	<b>74.583.797</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>A valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	-	679.904	679.904
Otros créditos	-	3.632.634	-	3.632.634
Créditos por ventas	-	7.326.795	-	7.326.795
Efectivo y equivalente de efectivo	287.657	179.638	-	467.295
<b>Total</b>	<b>287.657</b>	<b>11.139.067</b>	<b>679.904</b>	<b>12.106.628</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Costo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	54.525.224	54.525.224
Deudas comerciales y otras deudas	8.931.674	8.931.674
<b>Total</b>	<b>63.456.898</b>	<b>63.456.898</b>

**21.2 Estimación del valor razonable**

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el valor razonable de los activos y pasivos de Tecpetrol S.A. no difiere significativamente de su valor de libros. Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros de Tecpetrol S.A. durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

Los instrumentos financieros valuados a valor razonable pueden ser clasificados dentro de los siguientes niveles de jerarquía, de acuerdo a la forma en que se estima el valor razonable:

Nivel 1 – En base a precios de mercado en mercados activos para activos y pasivos idénticos. Un mercado se considera activo si los precios de cotización están disponibles y dichas cotizaciones representan transacciones realizadas regularmente entre partes independientes.

Nivel 2 – En base a datos de mercado (diferente a los precios de mercado incluidos en el nivel 1) que son observables para los activos y pasivos, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (como derivado de precios). El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación estándar, las cuales maximizan el uso de datos observables en el mercado.

Nivel 3 – En base a información no observable en mercados (por ejemplo, flujos de fondos descontados).

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**21.2 Estimación del valor razonable (Cont.)**

A continuación se presentan los activos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 clasificados de acuerdo al nivel de jerarquía:

<b>Al 31 de marzo de 2019</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
<b>(No auditados)</b>		
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	808.340
Efectivo y equivalentes de efectivo	87.870	-
<b>Total</b>	<b>87.870</b>	<b>808.340</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	679.904
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.657	-
<b>Total</b>	<b>287.657</b>	<b>679.904</b>

**22. Capital social**

Como se menciona en la Nota 1, con fecha 26 de abril de 2018, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión con APASA con efecto retroactivo al 1 de enero de 2018, en virtud de la cual se elevó el capital social de Tecpetrol S.A. a la suma de \$4.436.448 (representado por 4.436.448.068 acciones de valor nominal \$1 cada una). Con fecha 14 de agosto de 2018, dicha fusión y el mencionado aumento de capital fueron inscritos en el Registro Público.

**23. Deudas bancarias y financieras**

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	9.007.063	9.079.040
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	25.208.025	21.658.650
Obligaciones negociables	21.566.099	18.746.413
	<b>55.781.187</b>	<b>49.484.103</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	2.814.032	1.218.701
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	7.712.755	3.809.436
Obligaciones negociables	279.094	12.984
	<b>10.805.881</b>	<b>5.041.121</b>

La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones de hacer y no hacer de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo y las obligaciones negociables, las cuales han sido cumplidas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**23. Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

La evolución de las deudas bancarias y financieras se expone a continuación:

	Periodo de tres meses finalizado el	
	2019	2018
	(No auditados)	
Saldo al inicio del período	54.525.224	15.691.925
Incorporación por fusión	-	498.007
Tomas de préstamos	3.002.286	4.027.678
Cancelaciones de capital	(7.495)	(8.142)
Intereses devengados	733.405	199.198
Intereses pagados	(220.753)	(25.559)
Reclasificaciones	-	(45.464)
Diferencias de cambio y conversión	8.554.401	1.392.096
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>66.587.068</b>	<b>21.729.739</b>

A continuación se detallan los principales préstamos bancarios y con partes relacionadas:

Prestamista	31 de marzo de 2019	Tasa de interés	Moneda contrato	Fecha de vencimiento
Tecpetrol Internacional S.L.U.	14.235.357	Libor 12M +1,13%	USD	09-ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	657.065	Libor 12M+1,16%	USD	28-ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	1.664.771	Libor 12M+1,21%	USD	04-dic-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	8.693.375	Libor 3M +2,5%	USD	11-jun-2021
Tecpetrol Internacional S.L.U.	6.571.425	Libor 12M + 4,69%	USD	31-dic-2020
Tecpetrol Servicios S.L.U	175.491	Libor 12M + 1,79%	USD	30-jun-2021
Tecpetrol Servicios S.L.U	567.969	Libor 12M + 5,79%	USD	27-feb-2020
Tecpetrol Libertador B.V.	355.327	entre 3,63% y 5,92%	USD	30-abr-2019 / 31-dic-2019
J.P. Morgan Chase Bank, Citibank y otros	8.624.338	Libor 3M+1,50%	USD	19-sep-2022
Banco Santander Río	2.181.155	entre 3,5% y 4,25%	USD	03-jul-2020 / 07-nov-2022
Banco HSBC	654.615	3,50%	USD	20-jul-2020
Banco Provincia	304.527	3,50%	USD	23-nov-2020
Banco Provincia	56.460	BADLAR + 2,0%	ARS	15-nov-2020

Prestamista	31 de diciembre de 2018	Tasa de interés	Moneda contrato	Fecha de vencimiento
Tecpetrol Internacional S.L.U.	12.252.501	Libor 12M +1,13%	USD	09-ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	565.500	Libor 12M+1,16%	USD	28-ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	1.432.600	Libor 12M+1,21%	USD	04-dic-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	7.556.614	Libor 3M +2,5%	USD	11-jun-2021
Tecpetrol Internacional S.L.U.	3.204.500	Libor 12M + 4,69%	USD	31-dic-2020
Tecpetrol Servicios S.L.U	150.800	Libor 12M + 1,79%	USD	30-jun-2021
Tecpetrol Libertador B.V.	305.571	entre 3,63% y 5,92%	USD	30-abr-2019 / 31-dic-2019
J.P. Morgan Chase Bank, Citibank y otros	7.496.439	Libor 3M+1,50%	USD	19-sep-2022
Banco Santander Río	1.896.710	entre 3,5% y 4,25%	USD	03-jul-2020 / 07-nov-2022
Banco HSBC	574.447	3,50%	USD	20-jul-2020
Banco Provincia	264.887	3,50%	USD	23-nov-2020
Banco Provincia	65.258	BADLAR + 2,0%	ARS	15-nov-2020

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 23. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

##### *Obligaciones negociables*

Con fecha 12 de diciembre de 2017, la Sociedad emitió Obligaciones negociables (“ONs”) Clase 1 por un valor nominal de USD 500 millones, con un precio de emisión del 100%, que devengan intereses a una tasa fija de 4,875% y cuyo vencimiento opera el 12 de diciembre de 2022. Los intereses son pagaderos en forma semestral a partir del 12 de junio de 2018. El capital será repagado en la fecha de vencimiento pudiendo optar la Sociedad por rescatar las ONs sin prima compensatoria, total o parcialmente, en cualquier momento a partir del 12 de diciembre de 2020. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tuvieron como destino la realización de inversiones en activos fijos en el área Fortín de Piedra en la formación de Vaca Muerta, ubicada en la provincia de Neuquén. Al 20 de abril de 2018, la Sociedad había aplicado la totalidad de los fondos conforme el destino mencionado anteriormente. Con fecha 4 de mayo de 2018, el Directorio de la Sociedad, aprobó dicha aplicación de fondos y dio cumplimiento a lo requerido por el Artículo 25 del Capítulo V, Título II de las Normas de la CNV. La sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

##### *Préstamo con Sociedad controlante parcialmente desembolsado*

Con fecha 30 de octubre de 2018 la Sociedad acordó con su sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. una línea de préstamo por hasta la suma de USD 200 millones. El capital será cancelado en dos cuotas iguales pagaderas el 31 de diciembre de 2019 y 2020. La tasa de interés pactada es de LIBOR 12M más 4,69% por año siendo pagaderos los intereses el 31 de diciembre de cada año. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. Al 31 de marzo de 2019 se desembolsaron USD 149 millones del total de la línea de préstamo.

#### 24. Programas de beneficio al personal

El pasivo reconocido en el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado y los importes expuestos en el Estado de Resultados Intermedio Condensado se componen de la siguiente manera:

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	635.144	548.263
Programas de retención e incentivo a largo plazo	541.148	425.329
	<b>1.176.292</b>	<b>973.592</b>
<b>Corrientes</b>		
Programas de retención e incentivo a largo plazo	82.879	72.077
	<b>82.879</b>	<b>72.077</b>

(i) No existe deuda exigible al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**24. Programas de beneficio al personal (Cont.)**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Programas de beneficios por retiro y otros	25.306	9.008
Programas de retención e incentivo a largo plazo	46.840	16.461
<b>Total incluido en Costos laborales (Nota 9)</b>	<b>72.146</b>	<b>25.469</b>

**25. Previsiones**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
		(No auditados)
<b>No corrientes</b>		
Abandono de pozos	2.172.299	1.840.707
Previsión para otras contingencias	62.246	201.102
	<b>2.234.545</b>	<b>2.041.809</b>
<b>Corrientes</b>		
Abandono de pozos	166.365	165.604
Previsión para otras contingencias	15.545	18.053
	<b>181.910</b>	<b>183.657</b>

La evolución de las provisiones es la que se indica a continuación:

*Abandono de pozos*

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Saldo al inicio del período	2.006.311	1.216.801
Incorporación por fusión	-	50.117
Diferencias de conversión	303.514	102.334
Aumentos	50.477	20.022
Usos	(21.638)	(1.660)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>2.338.664</b>	<b>1.387.614</b>

*Otras contingencias*

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Saldo al inicio del período	219.155	136.241
Incorporación por fusión	-	41.903
Diferencias de conversión	8.122	9.523
Recuperos, netos	(149.486)	(6.792)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>77.791</b>	<b>180.875</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**26. Deudas comerciales y otras deudas**

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Inversiones en negocios conjuntos con patrimonio neto negativo (Nota 15)	-	2.051
	<b>-</b>	<b>2.051</b>
<b>Corrientes</b>		
Deudas comerciales	6.366.587	7.123.426
Deudas con partes relacionadas (Nota 32)	1.618.881	1.799.234
Deudas sociales y otros impuestos	1.392.262	1.263.477
Otras deudas	11.261	9.014
	<b>9.388.991</b>	<b>10.195.151</b>

**27. Impuesto diferido**

La evolución del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período - Activo diferido neto	3.156.662	335.424
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	(7.084)	(434)
Resultado del período	619.633	(32.117)
Diferencias de conversión	541.565	26.214
<b>Saldo al cierre del período - Activo diferido neto</b>	<b>4.310.776</b>	<b>329.087</b>

**28. Información complementaria del Estado de Flujo de Efectivo**

*Ajustes al resultado del período (\*)*

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Depreciación de propiedades, planta y equipos (Nota 13)	4.962.461	741.956
Depreciación de activos por derechos de uso (Nota 14)	82.808	-
Resultado por venta y baja de propiedades planta y equipos (Nota 10)	(1.353)	(782)
Costos de exploración	14.930	578
Impuesto a las ganancias (Nota 12)	(619.633)	32.117
Intereses devengados no pagados por deudas bancarias y financieras	512.652	173.639
Intereses devengados por pasivos por derechos de uso (Nota 14)	2.075	-
Previsiones	(77.151)	14.909
Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Nota 15)	(35.682)	-
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros (Nota 9)	72.146	25.469
	<b>4.913.253</b>	<b>987.886</b>

(\*) La diferencia entre los intereses ganados y cobrados no es significativa.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**28. Información complementaria del Estado de Flujo de Efectivo (Cont.)**

*Variación en el capital de trabajo*

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditados)	
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(3.241.952)	(2.469.163)
Disminución de inventarios	208.824	50.436
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales y otras deudas	(1.009.895)	438.579
	<b>(4.043.023)</b>	<b>(1.980.148)</b>

**29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino <sup>(1)</sup>**

Rubro	Clase (2)	31.03.2019 (No auditados)		31.12.2018	
		Monto en moneda distinta del peso argentino (3)	Monto en moneda argentina a 43,35 (4)	Monto en moneda distinta del peso argentino (3)	Monto en moneda argentina a 37,70 (4)
<b>Activo</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos y anticipos	USD	6.915	299.785	7.214	271.958
<b>Activo corriente</b>					
Otros créditos y anticipos	USD	5.186	224.827	4.712	177.637
Créditos por ventas	USD	88.697	3.845.008	85.973	3.241.173
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	13.656	591.993	3.681	138.775
<b>Total activo</b>			<b>4.961.613</b>		<b>3.829.543</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	1.286.252	55.759.042	1.311.769	49.453.656
Pasivos por derecho de uso	USD	17.736	768.867	-	-
Previsiones	USD	50.111	2.172.299	48.825	1.840.707
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	248.479	10.771.566	132.793	5.006.310
Pasivos por derecho de uso	USD	17.755	769.679	-	-
Previsiones	USD	3.838	166.365	4.393	165.604
Deudas comerciales y otras deudas	USD	130.488	5.656.667	186.901	7.046.165
<b>Total pasivo</b>			<b>76.064.485</b>		<b>63.512.442</b>

(1) Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV. Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda de presentación de la Sociedad.

(2) USD= dólar estadounidense.

(3) Valores expresados en miles.

(4) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 30. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

##### (i) Contingencias

La Sociedad posee pasivos contingentes con respecto a los reclamos que surgen en el curso normal de sus operaciones. Asimismo, existen algunas interpretaciones de ciertas normas por parte de entidades regulatorias referidas a la forma de cálculo y liquidación de ciertos tributos que difieren del criterio sustentado por la Sociedad. En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, la Sociedad no prevé incurrir en gastos significativos derivados de pasivos contingentes que no se encuentren provisionados en los presentes Estados Financieros intermedios condensados.

##### (ii) Principales compromisos de inversión y garantías

Al 31 de marzo de 2019 la Sociedad mantiene una garantía por compromisos de inversión en el área Aguaragüe por USD 0,57 millones, cuyo vencimiento opera con la extinción de las obligaciones. A través de la Resolución 044/18 de la Secretaría de Energía de la provincia de Salta, se transfirieron las unidades de trabajo pendientes del área Río Colorado al área Aguaragüe, donde Tecpetrol S.A. es cotitular de los derechos de exploración y explotación. En febrero de 2019 se firmó un acta acuerdo con la provincia de Salta por la cual se establece un cronograma tentativo de trabajo para la ejecución de las unidades transferidas, que consistirán en la perforación de un pozo de desarrollo en la formación Tupambi o San Telmo y la realización de un *workover* para verificar el potencial de gas no convencional de la formación geológica Los Monos.

Asimismo, se detallan a continuación los principales compromisos asumidos por Tecpetrol S.A., a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados a través de pólizas de caución:

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma de USD 0,21 millones con vencimiento entre octubre 2019 y julio de 2020 (fase II); y CP013 en Colombia por la suma de USD 0,05 millones (fase de exploración y producción) con vencimiento en julio de 2023.
- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales del área Río Colorado por la suma de USD 0,7 millones con vencimiento al final del primer período de exploración.
- Garantiza contracautela judicial a favor del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 3 de Argentina según medidas cautelares por USD 1,60 millones.
- Garantiza a favor de la Secretaria de Gobierno de Energía, las obligaciones establecidas en el Artículo V inc 3 del Anexo de la Resolución 46-E/2017 y sus modificaciones, por la suma de USD 131,49 millones.
- Garantiza a favor del Instituto de Energía de la Provincia de Santa Cruz el cumplimiento del contrato para la 1° Fase Exploratoria en el área Gran Bajo Oriental, por la suma de USD 13,56 millones.
- Garantiza alquileres de oficinas y otras pólizas a favor del Secretaria de Estado de Energía de Río Negro, Administración de Aduanas, Ministerio de Energía y Minería y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,32 y USD 0,03 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**30. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**

Adicionalmente, la Sociedad posee los siguientes compromisos de inversión en las áreas en que participa:

Cuenca	Área	Compromisos de inversión pendientes
Noroeste - San Jorge	Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga	· Mantenimiento en actividad de un equipo de perforación durante 21 meses hasta julio de 2021 · Perforación de 2 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021
	Gran Bajo Oriental	· Inversiones por USD 13,56 millones a realizarse hasta el año 2021 (primer período exploratorio)
	Aguaragüe	· Perforación de 1 pozo (dependiendo de los resultados de la campaña 2018) · Perforación de un pozo de desarrollo en la formación Tupambi o San Telmo y la realización de un <i>workover</i> para verificar el potencial de gas no convencional de la formación geológica Los Monos
Neuquina	Agua Salada	· Inversiones de desarrollo e inversiones exploratorias por USD 38,3 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 2 pozos exploratorios, 4 pozos de extensión, abandono de pozos y facilidades
	Los Bastos	· Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación
	Loma Ancha	· Perforación de 1 pozo exploratorio de rama horizontal de al menos 1.500 metros a realizarse antes del 31 de diciembre de 2020 y ensayo del mismo por seis meses a realizarse antes del 30 de junio de 2021
	Loma Ranqueles	· Perforación con terminación no convencional de 1 pozo horizontal de rama mínima de 1.500 metros a realizarse antes de junio de 2019 y ensayo del mismo a realizarse antes de junio 2020
	Los Toldos I Sur	· Inversiones por USD 109,2 millones a realizarse hasta el año 2022

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con la LGS, el Estatuto Social y la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio y previa absorción de las pérdidas acumuladas, si las hubiera, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

La Resolución General de la CNV 609/12 establece que la diferencia entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores sea destinada a una Reserva Especial. Dicha reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados". La Asamblea Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2018 aprobó la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### **31. Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales**

Con fecha 2 de marzo de 2017, el entonces Ministerio de Energía y Minería emitió la Resolución MINEM 46-E/2017, que creó el Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales, ubicados en la cuenca Neuquina ("el Programa").

A los fines de la participación en el Programa, sobre la base de las pautas, principios y objetivos delineados, la Resolución MINEM 46-E/2017 previó el cumplimiento de determinados requisitos, entre ellos, la presentación de un plan de inversiones aprobado por la autoridad provincial de aplicación, la producción inicial, una estimación original de los volúmenes a ser producidos por la concesión a ser incluida durante la vigencia del Programa, una proyección de los precios a ser percibidos por Tecpetrol S.A. por el gas natural proveniente de dicha concesión de explotación y una presentación del esquema de medición para la producción proveniente de la concesión de explotación en cuestión.

Posteriormente, por medio de la Resolución MINEM N° 419-E/2017 de fecha 1 de noviembre de 2017, se establecieron determinadas modificaciones al Programa, con miras a: (i) poder incluir a aquellos proyectos que ya se encontraban en etapa de desarrollo pero que requerían, para incrementar su producción, la realización de inversiones comparables con las correspondientes a proyectos que comienzan su etapa de desarrollo; y (ii) evitar distorsiones de precios en el mercado que pudieran resultar de determinar la compensación sobre la base de los precios de venta de cada empresa beneficiaria de la compensación, para lo cual se estableció que la determinación del cálculo del precio efectivo sea sobre la base de los precios promedio de todo el mercado.

Por último, mediante Resolución MINEM N° 447-E/2017, se extendió el Programa creado por medio de la Resolución MINEM 46-E/2017, para incluir la producción de gas natural de reservorios no convencionales ubicados en la cuenca Austral.

El Programa previó como mecanismo remunerativo para aquellas concesiones de explotación no convencionales cuya adhesión hubiera sido aprobada ("Concesión Incluida"), el pago por parte del Estado Nacional, para la totalidad de la producción de gas natural proveniente de la misma ("Producción Incluida") del diferencial entre un valor para remunerar la Producción Incluida de gas natural proveniente de reservorios no convencionales ("Precio Mínimo"), que ascendía a USD 7,5 por millón de BTU para el año 2018, USD 7 por millón de BTU para el año 2019, USD 6,5 por millón de BTU para el año 2020 y USD 6 por millón de BTU para el año 2021, y el precio promedio de acuerdo a lo previsto en la Resolución MINEM N° 419-E/2017 de fecha 1 de noviembre de 2017 ("Precio Efectivo"). A tales fines, el Programa estableció el deber de las empresas adheridas al mismo de informar: (i) la totalidad de los volúmenes de gas natural provenientes de reservorios no convencionales; y (ii) los precios de todas las ventas de gas natural.

Dentro del esquema remunerativo, el Programa previó la posibilidad de que las empresas adheridas opten por acceder a un esquema de pagos mensuales provisorios ("Pagos Provisorios"), consistente en el ochenta y cinco por ciento (85%) del total de la compensación a ser percibida por la Producción Incluida para cada mes, sobre la base de las estimaciones de producción para dicho mes presentadas por la empresa. Los referidos pagos serían luego, objeto de los respectivos ajustes de pago ("Ajustes de Pago") sobre la base de los volúmenes finales entregados, certificados por auditores independientes, y los precios definitivos, informados a la autoridad de aplicación. La Sociedad optó por ese esquema de Pagos Provisorios.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 31. Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales (Cont.)

Asimismo, el Programa estableció la obligación de las empresas participantes del mismo, de notificar a la ex Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos cualquier circunstancia que modifique en forma sustancial los valores proyectados, o cualquier otra información presentada que afecte los pagos a ser realizados.

Con fecha 23 de agosto de 2017, luego de haber cumplido los requisitos correspondientes, y haber obtenido la aprobación del plan de inversión por parte del Ministerio de Energía, Servicios Públicos y Recursos Naturales de la Provincia del Neuquén a través de la Resolución N° 240/17 de ese organismo, la Sociedad solicitó la adhesión al Programa para la concesión de explotación sobre el área Fortín de Piedra.

La adhesión de Tecpetrol S.A. al Programa, en su carácter de concesionario de explotación no convencional sobre el área Fortín de Piedra, fue aprobada por el entonces Secretario de Exploración y Producción, a cargo de la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos, mediante Resolución 2017-271-APN-SECRH#MEM de fecha 3 de noviembre de 2017.

Para la producción correspondiente a los meses de enero a julio de 2018, ambos inclusive, la autoridad de aplicación del Programa procedió a liquidar y abonar a favor de Tecpetrol S.A. las compensaciones resultantes por el total de la producción proveniente de la concesión de explotación no convencional sobre al área Fortín de Piedra (enero a marzo 2018, abonando el Pago Provisorio).

A pesar de ello, la Secretaría de Gobierno de Energía ha efectuado la liquidación del Pago Provisorio del mes de agosto de 2018 y sucesivas, en las cuales ha cambiado el criterio de cálculo correspondiente a los pagos de las compensaciones económicas previstas en la Resolución MINEM E-46/2017. Dicho cambio consistió en limitar el monto a ser abonado por las mismas a las proyecciones de producción originalmente presentadas por la Sociedad al momento de solicitar su adhesión al mismo. Dicho criterio ha sido aplicado en forma retroactiva. Este cambio de criterio impacta negativamente el flujo de fondos, por lo que la Sociedad está revisando los términos del Plan de Desarrollo del área Fortín de Piedra, a fin de readecuar el flujo de fondos al nuevo escenario y mejorar sus indicadores financieros.

En febrero de 2019, la Sociedad ha presentado Recursos Jerárquicos contra las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía que reflejan el criterio señalado precedentemente, por considerar que el cambio de criterio adoptado constituye una clara violación del Artículo 17 de la Constitución Nacional, al afectar derechos adquiridos de la Sociedad que habían sido reconocidos por la propia conducta del Estado.

En los recursos presentados, se argumentó, entre otros conceptos, que los actos impugnados resultaban contrarios a los términos del régimen de promoción y fomento creado por la Resolución MINEM 46-E/2017 y la existencia de derechos adquiridos por Tecpetrol S.A. al amparo del mismo, al haberse aprobado su adhesión. Asimismo, se aclaró el correcto sentido bajo el cual cabe interpretar los términos del programa en cuestión, en el sentido de no establecer limitación alguna a la producción de gas natural objeto de las compensaciones. Agregando a ello, que la modificación del criterio por parte del gobierno nacional constituye una alteración unilateral y arbitraria del marco jurídico en cuestión, en violación a los propios compromisos asumidos por la autoridad de aplicación, y los mismos actos propios ejecutados por dicho gobierno. Adicionalmente, se señalaron los vicios de los que adolecen las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía, entre ellos, vicios en la causa, en el objeto, motivación, desviación de poder, así como los vicios en cuanto al procedimiento seguido en el dictado de las mismas. Asimismo, la Sociedad hizo reserva de reclamar por los intereses, y los daños y perjuicios derivados de los actos administrativos cuestionados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**31. Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales (Cont.)**

En abril de 2019 el Ministerio de Hacienda rechazó los Recursos Jerárquicos interpuestos por la Sociedad contra las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía que determinaron los Pagos Provisorios de agosto, septiembre y octubre de 2018. Sin perjuicio de que la Sociedad puede optar por impugnar dicha resolución en sede administrativa, se encuentra habilitada para acudir a la vía judicial para el reconocimiento de sus derechos, así como también los accionistas de la Sociedad pueden instar eventuales reclamos ante los tribunales internacionales.

Asimismo, en abril de 2019 la Sociedad interpuso nuevos Recursos Jerárquicos contra las Resoluciones emitidas por la Secretaría de Gobierno de Energía que determinaron los Pagos Provisorios de noviembre y diciembre de 2018 utilizando los mismos criterios que para las liquidaciones de los pagos provisorios antes descriptos.

En cumplimiento de las normas contables aplicables, la Sociedad ha reconocido en los presentes estados financieros intermedios condensados aquellas compensaciones por las cuales existe una razonable seguridad de que serán abonadas por el gobierno nacional siguiendo el nuevo criterio de cálculo aplicado por el mismo en las últimas liquidaciones efectuadas, lo que implica menores ingresos por un total de \$3.427 millones por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (\$9.082 millones acumulados al 31 de marzo de 2019).

**32. Saldos y operaciones con partes relacionadas**

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U., quien posee el 95,99% de las acciones de la Sociedad.

San Faustin S.A. ("San Faustin"), una *Société Anonyme* radicada en Luxemburgo, controla a la Sociedad a través de sus subsidiarias.

Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) ("R&P STAK"), mantiene acciones con voto de San Faustin en número suficiente para controlarla. No existen personas o grupo de personas controlantes de R&P STAK.

*Principales operaciones con partes relacionadas (incluye operaciones discontinuas)*

	<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Ingresos por ventas</b>		
Otras sociedades relacionadas	701.419	303.755
<b>Compras de productos y servicios</b>		
Otras sociedades relacionadas	(2.209.858)	(590.080)
<b>Reembolsos de gastos</b>		
Otras sociedades relacionadas	40.692	15.515
<b>Intereses ganados</b>		
Otras sociedades relacionadas	2.194	23.796
<b>Intereses perdidos</b>		
Tecpetrol Internacional S.L.U.	(357.047)	(41.563)
Otras sociedades relacionadas	(9.416)	(1.444)
	<u>(366.463)</u>	<u>(43.007)</u>

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)**

**32. Saldos y operaciones con partes relacionadas (Cont.)**

*Saldos con partes relacionadas*

	<b>31 de marzo de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 17) (i):</b>		
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	4	1.018
Corrientes - Tecpetrol International S.A.	148	163
Corrientes - Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.	89.959	66.328
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	51.276	41.615
	<u>141.387</u>	<u>109.124</u>
<b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 18):</b>		
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	288.722	75.936
<b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 20):</b>		
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	61.617	137.923
<b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 23):</b>		
No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	25.034.625	21.507.851
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	173.400	150.799
	<u>25.208.025</u>	<u>21.658.650</u>
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	6.787.368	3.503.864
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	925.387	305.572
	<u>7.712.755</u>	<u>3.809.436</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 26) (ii):</b>		
Corrientes - Tecpetrol International S.A.	-	618
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	1.618.881	1.798.616
	<u>1.618.881</u>	<u>1.799.234</u>

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales y servicios.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2019  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

#### 33. Principales operaciones conjuntas

##### Operaciones conjuntas

##### a) Áreas operadas por Tecpetrol S.A.

Nombre	Ubicación	% al 31 de marzo de 2019	% al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento de la concesión
Aguaragüe	Salta	23,0	23,0	nov-27
Agua Salada	Río Negro	70,0	70,0	sep-25
El Tordillo	Chubut	52,1	52,1	nov-27
La Tapera-Puesto Quiroga	Chubut	52,1	52,1	ago-27
Lago Argentino (i)	Santa Cruz	74,6	74,6	nov-33
Loma Ancha (ii)	Neuquén	95,0	95,0	dic-21
Loma Ranqueles (iii)	Neuquén	65,0	65,0	may-20
Los Toldos (I Norte, II Este) (iii) (iv)	Neuquén	90,0	90,0	may-18

(i) Tecpetrol S.A. asume el 100% de los costos e inversiones a partir de un acuerdo entre privados con Alianza Petrolera S.A. y un contrato de Unión Transitoria ("UT") entre Fomento Minero de Santa Cruz S.E. y Alianza Petrolera S.A.

(ii) Tecpetrol S.A. asume el 100% de los costos e inversiones durante el plazo básico del período de exploración a partir de un acuerdo con su socio Gas y Petróleo del Neuquén S.A.

(iii) Áreas incorporadas a través de la fusión con APASA. Ver Nota 1.

(iv) A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados la Sociedad se encuentra negociando con la provincia del Neuquén la extensión de un año del período de evaluación de Los Toldos I Norte y II Este.

##### b) Áreas operadas por terceros

Nombre	Ubicación	% al 31 de marzo de 2019	% al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento de la concesión
Ramos	Salta	25	25	ene-26
Los Toldos I Sur (i)	Neuquén	10,0	10,0	mar-52

(i) Área incorporada a través de la fusión con APASA. La provincia de Neuquén otorgó a la UT la concesión de explotación del área.

#### 34. Operaciones discontinuas

Como se menciona en Nota 1, con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol transfirió el dominio de su principal activo, la Mina de Petróleo "José Segundo" por un valor de USD 491 mil. En consecuencia, con fecha 8 de octubre de 2018 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol aprobó la liquidación de la sociedad y la distribución final de los saldos y el reembolso del capital social.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Intermedio Condensado al 31 de marzo de 2018 y los flujos de efectivo netos:

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019 (Cont.)

**34. Operaciones discontinuas (Cont.)**

	<b>Período de tres meses                      finalizado el 31 de                      marzo de 2018</b>
	<b>(No auditados)</b>
Ingresos por ventas	142
Costos operativos	(45)
<b>Resultado bruto</b>	<b>97</b>
Otros resultados operativos	(528)
Resultados financieros netos	454
<b>Resultado de operaciones discontinuas</b>	<b>23</b>
	<b>Período de tres meses                      finalizado el 31 de                      marzo de 2018</b>
	<b>(No auditados)</b>
Efectivo aplicado a actividades operativas	(11.154)

**35. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en notas a los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados, que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro J. Rosa  
 Contador Público (UM)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores**

1. a) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

b) No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos, sus anexos o notas.

2. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por plazos de vencimiento.

	Créditos		Total	Deudas
	A vencer	Vencido		A vencer
Hasta 3 meses	9.367.334	847.196	10.214.530	9.981.942
De 3 a 6 meses	1.283.393	-	1.283.393	2.144.266
De 6 a 9 meses	1.117.204	-	1.117.204	5.607.010
De 9 a 12 meses	1.102.643	204.010	1.306.653	3.313.590
Entre 1 y 2 años	457.588	-	457.588	28.531.637
Entre 2 y 3 años	292.336	-	292.336	4.055.855
Entre 3 y 4 años	90.062	-	90.062	23.768.584
Más de 4 años	3.687	-	3.687	223.302
	13.714.247	1.051.206	14.765.453	77.626.186
Sin plazo	9.260.147	-	9.260.147	3.675.696
Total	22.974.394	1.051.206	24.025.600	81.301.882

La previsión para incobrables junto con las garantías existentes resulta suficiente para cubrir los créditos de plazo vencido.

3. Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen.

	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin interés	19.438.381	3.793.716
En moneda extranjera sin interés	4.369.620	5.656.667
En moneda nacional con interés	217.599	1.443.681
En moneda extranjera con interés	-	70.407.818
	24.025.600	81.301.882

No existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores**

4. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 Ley N° 19.550 en el capital:

<u>Sociedad</u>	<u>% de part. sobre capital social</u>	<u>% de part. sobre total votos</u>
<b><u>Negocio conjunto</u></b>		
Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A.	15,0	15,0

Clasificación de los saldos de créditos y deudas con sociedades del art. 33 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 de acuerdo a su vencimiento:

- a) No existen créditos ni deudas de plazo vencido.
  - b) No existen créditos ni deudas sin plazo.
  - c) Plazo no vencido (Los créditos y deudas no vencidos, vencen dentro de los tres meses).
  - d) No existen créditos ni deudas que tengan efecto financiero.
5. No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, consejeros de vigilancia o sus parientes hasta segundo grado inclusive.
6. Inventario físico de bienes de cambio.  
La Sociedad realiza dos tomas de inventarios físicos por año cubriendo con ambos la totalidad de los bienes de cambio, excepto para los materiales menores, para los que los realiza a través de muestreos. No existen materiales con inmovilización significativa.
7. No existen participaciones en otras sociedades en exceso de los admitidos por el art. 31 de la Ley N° 19.550.
8. Valores recuperables.  
Se ha determinado como valor recuperable de los bienes de cambio a su valor neto de realización. Para propiedades, planta y equipos se ha considerado el valor de uso determinado a partir de los flujos de fondos descontados que se prevé obtener de las restantes reservas comerciales.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019**

**Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores**

9. Seguros que cubren los bienes tangibles.

<b>Concepto</b>	<b>Moneda suma asegurada</b>	<b>Sumas aseguradas en miles de dólares</b>	<b>Valor contable en miles de pesos</b>	<b>Riesgo cubierto</b>
Pozos	USD	(*)	(**)	Control, reperforación, derrame
Rodados	ARS	133.295		Daños y responsabilidad civil hacia terceros
Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	1.147.226	21.823.957	Daños Materiales/Rotura de Maquinarias
Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	291.984		Todo Riesgo construcción y montaje
Mercaderías	USD	5.000		Todo riesgo de transporte
Equipos de computación	USD	10.394		Todo riesgo

(\*) Sujeta a límites y deducibles según el seguro de que se trate.

(\*\*) Se asegura la perforación de los pozos y aquellos pozos en producción que sean surgentes.

10. a) Contingencias positivas y negativas

Positivas: ver Nota 31 a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019.

Negativas: no existen provisiones por contingencias cuyos saldos considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando: a) la Sociedad posee una obligación presente, legal o asumida, como consecuencia de hechos pasados, b) existe una alta probabilidad de que se requiera un egreso de recursos para cancelarla y, c) el monto puede ser estimado en forma confiable. Estas se valúan al valor presente de las erogaciones que se prevé serán necesarias para cancelar las obligaciones, utilizando una tasa de descuento apropiada.

b) No existen otras situaciones contingentes significativas no registradas con probabilidad de ocurrencia no remota.

11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

Al cierre del período la Sociedad no posee adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

12. En el capital accionario de la Sociedad no existen acciones preferidas.

13. Restricciones contractuales y legales a la distribución de ganancias.

Ver Nota 30.iii a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Tecpetrol Sociedad Anónima  
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 297/299 - Piso 16  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N° 30-59266547-2

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2019, los estados intermedios condensados de resultados y de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, el estado de evolución del patrimonio neto intermedio condensado y el estado de flujo de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales

---

*PwC Legal S.R.L., Bouchard 557, piso 10°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*



de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Tecpetrol Sociedad Anónima, que:

- a) los estados financieros intermedios condensados de Tecpetrol Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios condensados de Tecpetrol Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 33.360.173,10, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

A los señores Accionistas  
de TECPETROL S.A.

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los:

- **Estados Financieros Intermedios Condensados de TECPETROL S.A.** al 31 de marzo de 2019, compuestos por el Estado de Resultados Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, el Estado de Resultados Integrales Intermedio Condensado a dicha fecha, Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Condensado, y el Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Condensado, todos por el período mencionado, las notas 1 a 35 a dichos estados financieros; y la
- **Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la Normativa de la Comisión Nacional de Valores** al 31 de marzo de 2019.

La preparación de los documentos bajo análisis es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Hemos tenido a la vista el Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados de TECPETROL S.A. emitidos por la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L. del 09 de mayo de 2019.

Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos del Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del día 09 de mayo de 2019, suscriptos por el Dr. (C.P.) Alejandro J. Rosa, socio de la mencionada firma.

Esta documentación preparada por la Sociedad, para ser considerada y aprobada por el Directorio en su reunión del día 09 de mayo de 2019, se ajusta a lo requerido por las normas de aplicación, vigentes en la República Argentina, por lo que no tenemos observaciones que formular sobre la misma.

Dejamos constancia, por otra parte, de que hemos ejercido, en la medida correspondiente, las atribuciones que nos asignan la ley y el estatuto, habiendo participado regularmente de las reuniones del Directorio de la Sociedad.

Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 281 de la Ley N° 19.550 de la República Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de mayo de 2019.

Ricardo J.P. Soler  
Por Consejo de Vigilancia  
TECPETROL S.A.