

Tecpetrol Sociedad Anónima

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017

y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Tecpetrol Sociedad Anónima

Índice

Memoria

Anexo Informe sobre el Código de Gobierno Societario

Reseña Informativa

Informe de los auditores independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

Información Jurídica

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio tiene el agrado de someter a la consideración de la Asamblea General Ordinaria esta Memoria, los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio número 38 iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, que comprenden los respectivos estados de resultados, estados de resultados integrales, estados de situación financiera, estados de evolución en el patrimonio neto, estados de flujos de efectivo y notas. Asimismo, se somete a consideración la información adicional requerida por el artículo 12, capítulo III, título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, y se elevan los informes de los auditores y el informe del Consejo de Vigilancia.

MEMORIA

1 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO

I. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Tepetrol S.A. (la "Sociedad") realiza actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina.

La Sociedad posee una importante presencia en la zona de Vaca Muerta (provincia de Neuquén), a través de las concesiones de explotación no convencional en las áreas Fortín de Piedra y Punta Senillosa y del permiso exploratorio sobre el área Loma Ancha.

Adicionalmente, la Sociedad participa con un rol de operador en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina, Noroeste y Golfo San Jorge, siendo las principales áreas Los Bastos y Agua Salada en la cuenta Neuquina, El Tordillo en el Golfo San Jorge y Aguaragüe en el Noroeste. Asimismo, mantiene su participación como no operador, en el área Ramos de la Cuenca Noroeste.

Al 31 de diciembre de 2017, las reservas probadas de gas y petróleo de acuerdo a las participaciones de la Sociedad ascienden a 29,9 millones de m³ equivalentes de petróleo.

Los hidrocarburos extraídos en áreas operadas por Tepetrol S.A. ascendió a 2.037 m³/día de petróleo y a 4.213 Mm³/día de gas, correspondiendo a la Sociedad 1.135 m³/día y 2.348 Mm³/día de petróleo y gas respectivamente.

II. MERCADO DE PETRÓLEO Y GAS

Petróleo

Durante el ejercicio 2017, el 86% de la producción de crudo fue vendida a refinerías del mercado interno, mientras que el 14% restante se exportó a China.

Con el fin de evitar una reducción en la actividad de exploración y producción de petróleo y gas el Gobierno argentino promovió en enero de 2017, a través de un acuerdo entre algunos productores de hidrocarburos y los refinadores, que los precios de venta de combustibles y de petróleo crudo en el mercado interno convergieran gradualmente durante el ejercicio 2017 a valores internacionales. Si bien la Sociedad no formó parte del mencionado acuerdo, las ventas de crudo Medanito se realizaron a precios similares a los pactados por los productores quienes formaron parte del mismo, mientras que las ventas correspondientes a crudo Escalante se realizaron al valor de paridad de exportación.



La suba en el precio del petróleo crudo de referencia “Brent” en el último trimestre del año, llevó a la convergencia del precio en el mercado interno a los valores internacionales y a la finalización en el mes de octubre de 2017 del acuerdo promovido por el Gobierno argentino. En consecuencia, a partir de noviembre los precios de venta de crudo fueron libremente pactados entre productores y refinadores, tendiendo a alinearse a los valores internacionales.

Por otro lado, durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha de la presente memoria, la Sociedad ha cobrado USD 3,6 millones correspondientes a ciertos reembolsos solicitados en el marco de la Ley N° 23.018 para exportaciones realizadas por el puerto de Caleta Córdova en provincia de Chubut durante los ejercicios 2015 y 2016, quedando parte de los reembolsos solicitados pendientes de cobro.

Respecto de la evolución del marco regulatorio a nivel nacional cabe señalar que el 6 de enero de 2017 finalizó la vigencia de los derechos a la exportación de hidrocarburos y por lo tanto las exportaciones efectuadas con posterioridad a esa fecha no se vieron afectadas por este gravamen.

Gas

Con relación al mercado de gas natural, durante el 2017, los ingresos correspondieron en un 70% a ventas a usuarios industriales, 20% a generadoras de energía eléctrica, 8% al segmento de estaciones de gas natural comprimido (GNC) y 2% a licenciatarias del servicio de distribución.

Resulta importante destacar los hitos relevantes concernientes al marco regulatorio:

- Continúa vigente la Resolución SE N° 172/11 mediante la cual se prorrogan por tiempo indeterminado, las reglas de asignación y criterios fijados por la Resolución SE N° 599/07, homologando el acuerdo con los productores de gas natural para el suministro del mismo al mercado interno desde el año 2007 al 2011, tendiente a satisfacer de la demanda interna.
- En enero de 2013 se publicó la Resolución 1/13 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas, mediante la cual se creó el “Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural”, mientras que en noviembre de 2013, la Resolución 60/13 de la misma Comisión, extendió el “Programa a empresas con inyección reducida”. En marzo de 2014 se aprobó la adhesión de Tecpetrol S.A. a dicho programa. Si bien la Sociedad cobró compensaciones por el primer trimestre del 2014, no así en lo sucesivo dado que el precio promedio de las ventas fue superior al precio establecido por el citado programa. Dicha situación se revirtió hacia el final del ejercicio del 2017, por lo cual se han realizado las gestiones correspondientes para percibir las compensaciones económicas.
- Mediante la Resolución 4502/17, el ENARGAS aprobó el “Procedimiento para la Administración del Despacho en el Comité Ejecutivo de Emergencia”, mediante el cual establece el mecanismo para convocar a un Comité Ejecutivo de Emergencia en los casos de riesgo de abastecimiento de la demanda prioritaria y también fijó una matriz con la inyección por cuenca y productor para el cálculo de una prorrata en el caso de ser necesario cubrir faltantes de gas.
- El 15 de febrero de 2017 se realizó la Audiencia Pública para establecer nuevos precios en el punto de ingreso al sistema de transporte (PIST) del gas natural con destino a usuarios que adquieren gas natural a través de una prestataria del servicio de distribución de gas natural por redes (Distribuidoras) y para el abastecimiento a estaciones de suministro de GNC con vigencia para los volúmenes consumidos a partir del 1° de abril de 2017. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2017 se publicó consiguente la Resolución del Ministerio de Energía y Minería N° 74-E/2017 que establece nuevos precios en PIST para el gas natural con destino a usuarios que adquieren el mismo a través de distribuidoras y para abastecimiento a estaciones de suministro de GNC con vigencia para los volúmenes consumidos a partir del 1 de abril de 2017.



- En marzo de 2017, el Ministerio de Energía y Minería publicó la Resolución 46-E/2017 mediante la cual crea el “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural de Reservorios no Convencionales”, a los efectos de promover el incremento de las inversiones destinadas a la producción de hidrocarburos provenientes de reservorios no convencionales en la Cuenca Neuquina. En noviembre de 2017 el Ministerio de Energía y Minería introdujo modificaciones al programa mediante la Resolución 419/2017. Posteriormente, dicho ministerio aprobó la adhesión de Tecpetrol S.A. al mencionado programa, a partir del 1º de enero de 2018, por el cual se garantiza un sendero de precios de entre 7,5 y 6 dólares desde este año hasta 2021. Se trata del hito fundamental que viabiliza el mayor programa de inversiones y el crecimiento cuantitativo y cualitativo de la Sociedad.
- Asimismo el 15 de noviembre de 2017 se celebró una nueva Audiencia Pública (Resolución 400-E/2017) para establecer nuevos precios en el PIST del gas natural por redes y para el abastecimiento de GNC con vigencia a partir diciembre de 2017. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2017 se publicó la Resolución del Ministerio de Energía y Minería (MINEM) N° 474-E/2017 estableciendo los nuevos precios en PIST.
- Por último, a fines de noviembre de 2017 se firmó un acuerdo, impulsado por el MINEM, entre Empresas Productoras de Gas Natural, Energía Argentina S.A. (ENARSA) y las licenciatarias del servicio de distribución de gas natural por redes para el abastecimiento de la demanda prioritaria con el objetivo de iniciar un proceso de normalización del sector de gas y de recomposición del sistema de precios y tarifas. El mismo fija las pautas básicas para garantizar el adecuado abastecimiento de gas natural a las licenciatarias del servicio de distribución a fin de asegurar el consiguiente suministro a los consumidores finales, con vigencia desde enero de 2018.

III. COMENTARIOS SOBRE LA GESTIÓN

i. EXPLORACION Y PRODUCCION

Tecpetrol S.A. había obtenido en julio de 2016 la concesión para la explotación no convencional del área Fortín de Piedra ubicada en la formación Vaca Muerta (provincia de Neuquén), un reservorio de clase mundial de alta productividad en pozos horizontales multifracturados.

La Sociedad ocupa el segundo lugar entre las empresas productoras considerando el *acreage* propio en la ventana del *wet gas* de Vaca Muerta y el cuarto considerando el *acreage* total. El desarrollo de gas de Vaca Muerta genera actividad en toda la cadena de valor de bienes y servicios asociada a la producción de hidrocarburos y permitirá contar con energía en condiciones competitivas para favorecer el desarrollo económico e industrial de Argentina y lograr el autoabastecimiento energético

Frente a esa realidad y dado el nuevo marco establecido a partir del acuerdo con los sindicatos petroleros y el anuncio del Gobierno nacional sobre el estímulo al precio del gas, ambos ocurridos a inicios de 2017, junto con la disponibilidad de equipos y mano de obra calificada, la Sociedad se vio alentada a comprometer planes de inversión muy relevantes para los próximos años. En consecuencia, la Sociedad estima realizar inversiones por US\$ 2.300 millones aproximadamente hasta el 2019 en la primera fase del desarrollo del área Fortín de Piedra, incluyendo la perforación de 150 pozos e instalaciones de tratamiento y transporte de gas. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2017 la inversión en Fortín de Piedra asciende a US\$ 585,3 millones

Los hitos salientes durante el ejercicio son los siguientes:

- En el área Fortín de Piedra se perforaron 23 pozos (3 pozos en profundidades cercanas a los 4.750 metros, con ramas horizontales de 1.500 metros, y 20 pozos en profundidades cercanas a 5.200 metros, con ramas de 2.000 metros). Desde agosto y hasta la fecha de la presente Memoria, se trabaja con 6 equipos de perforación.
- Adicionalmente, se avanzó en la construcción de la *Central Production Facilities* (CPF) Fase 1 destinada al tratamiento de hasta 5 MMm³/d y del sistema de transferencia de agua de fractura, baterías y ductos.



- Cabe destacar que en febrero de 2018, se inauguró la ampliación de la planta de deshidratación de gas en Fortín de Piedra, la cual permitirá procesar 6,5 millones m³/d de gas de la formación Vaca Muerta.
- En agosto de 2017 se firmó un acuerdo comercial para participar en el proyecto del oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini, que permitirá evacuar la producción de líquidos de Fortín de Piedra hacia las instalaciones de la terminal.
- En el área Loma Ancha (provincia de Neuquén) se perforó un pozo exploratorio de 2.000 metros de rama horizontal, el cual está a la espera de la terminación.
- Asimismo, en el área Agua Salada (provincia de Río Negro), como parte de los compromisos asumidos en la extensión de la concesión en 2014 se perforaron dos pozos en Aguada de los Indios Sur y dos pozos exploratorios (Loma Cortada y Chañaral Redondo).
- En el área de Punta Senillosa (provincia de Neuquén) se perforaron 9 pozos de *tight gas* como evaluación del área y en función al resultado del mismo se definirá el plan de desarrollo.
- En Aguara Güe (provincia de Salta), tras un acuerdo con la provincia, la Sociedad invertirá USD 30 millones mediante la perforación de tres pozos. En noviembre comenzó la perforación del primer pozo de desarrollo y se espera en el próximo ejercicio perforar el segundo pozo de desarrollo y un pozo exploratorio. Se busca con ello aumentar la producción e intentar identificar nuevas reservas.
- En el área El Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga (provincia de Chubut) las principales operaciones efectuadas durante el ejercicio consistieron en la renegociación de acuerdos laborales y la adecuación de los costos operativos en pos de preservar la sustentabilidad de los yacimientos. Además, en los meses de mayo y junio se hicieron trabajos dirigidos a la recuperación de los mismos luego de verse afectados por un fuerte temporal en el mes de abril. La adaptación de la operación al actual contexto de la industria y las mejoras en la productividad y eficiencia, permitieron retomar las operaciones en los yacimientos en enero de 2018.
- Por último, en octubre de 2017, se vendió la participación de la Sociedad en el área exploratoria Río Atuel (provincia de Mendoza) por USD 1,75 millones.

ii - RELACIONES CON EL PERSONAL Y LA COMUNIDAD

Recursos Humanos

La Sociedad tiene como prioridad consolidar su crecimiento mediante la formación de recursos humanos calificados, comprometidos y con amplia experiencia en los distintos negocios en los que opera. La formación constituye un aspecto clave y permanente. La Sociedad dispone de diversos programas de entrenamiento para los colaboradores a través de los cuales se promueve la actualización continua y la incorporación de las mejores prácticas de la industria.

En el ejercicio 2017 Tecpetrol culminó un proceso profundo en el que se enfocó en adecuar cada uno de sus proyectos al nuevo contexto de recuperación parcial de la crisis que afectó fuertemente a la industria petrolera en los últimos años. Se ajustaron las metas y estrategias, se analizaron los procesos para hacerlos más eficientes y se revisó la forma de trabajar. También se adaptaron las estructuras de recursos humanos para asegurar la agilidad necesaria para el nuevo contexto. En marzo de 2017 Tecpetrol se lanzó de lleno al desarrollo masivo del gas no convencional de Vaca Muerta en su yacimiento Fortín de Piedra. De esta forma Tecpetrol comenzó la etapa de ejecución y concreción de sus planes. Con grandes desafíos por delante, de tipo técnico, logístico y financiero, este punto de inflexión trajo aparejado un gran reto desde lo humano: en un breve período de tiempo formó un equipo de más de 200 personas con compromiso, solidez técnica y capacidad de gestión, valores que acompañan a Tecpetrol desde sus inicios. Para ello fue necesario el apoyo de otras operaciones de la compañía y se incorporaron profesionales con conocimiento específico y experiencia en el desarrollo de recursos no convencionales.

Durante el año continuaron las actividades de formación clave, tales como el programa *Tecpetrol University Induction Camp* (TUIC), el programa de Liderazgo y el de Formación Intensiva de Managers y el programa de Emprendedores. Asimismo, durante el ejercicio se lanzó el ciclo de charlas técnicas, las cuales tienen como objetivo capacitar en temas de la industria al personal de *áreas staff*.



Seguridad, Ambiente y Salud

Tecpetrol S.A. tiene como objetivo prioritario conducir sus operaciones protegiendo la integridad física de su personal y la de terceros, logrando al mismo tiempo una adecuada conservación del medio ambiente, en conformidad con la legislación aplicable e implementando las mejores prácticas para beneficio de las comunidades, empleados y la Sociedad.

La Política de Seguridad, Ambiente y Salud (SAS) de la Sociedad se basa en el liderazgo y compromiso mediante programas de prevención, investigación de accidentes e incidentes, administración de riesgos, planes de mejora e iniciativas de seguridad y cuidado ambiental, observaciones preventivas e inspecciones de actividades operativas, entre otras herramientas.

El objetivo del sistema de gestión SAS es proveer un marco mínimo obligatorio de actuación para la gestión de todas las áreas operativas de la Sociedad, desde la etapa de exploración hasta el abandono de los activos en toda la cadena de valor y el ciclo de vida de los negocios. Está diseñado para ayudar a las operaciones a establecer y alcanzar objetivos de desempeño y beneficios para las partes interesadas a través de la gestión de los riesgos e impactos asociados a dichas actividades así como también a implantar los controles operacionales adecuados.

Los resultados de los indicadores se monitorean a través de un Tablero de Control SAS, mediante el cual se observa la evolución de los índices de siniestralidad así como el avance de las diferentes herramientas proactivas y preventivas (observaciones preventivas tipo STOP, inspecciones de campo, cierre de investigaciones y cumplimiento del plan anual de capacitación, entre otras).

Durante el año 2017, se continuó con la implementación del Sistema de Gestión SAS, con la estandarización de sus normas y procedimientos corporativos y con la revisión periódica de los mismos. Adicionalmente, se continúa trabajando en la elaboración de los nuevos estándares de gestión de contratistas, aspectos socioculturales y respuesta ante emergencias.

En el área Fortín de Piedra se trabajó en la gestión, ante las autoridades de aplicación correspondientes, de las licencias ambientales necesarias para iniciar los proyectos de desarrollo del área. En forma conjunta con los principales contratistas, se realizó la planificación, implementación y monitoreo de las herramientas de seguridad aplicables, con el fin de disminuir los riesgos de accidentes durante el desarrollo del proyecto.

Adicionalmente, las operaciones de la Sociedad están sujetas a una gran variedad de leyes y reglamentaciones relativas al eventual impacto que sus operaciones generan en el medio ambiente, la eliminación o remediación de suelos o aguas contaminadas con residuos peligrosos o tóxicos, especificaciones que deben cumplir las emisiones de gas y vuelco de efluentes líquidos industriales, y el efecto del medio ambiente en la salud y la seguridad. La Sociedad realizó y seguirá realizando actividades para dar cumplimiento a la normativa aplicable.

Desarrollo social

Tecpetrol S.A colabora activamente con las comunidades cercanas a sus operaciones, contribuyendo con el desarrollo sostenible de la población y sus instituciones en las áreas de educación, salud, deporte, cultura y promoción social. Con ese espíritu, realiza y apoya programas de desarrollo social en sectores rurales y urbanos de bajos recursos, comunidades y escuelas vecinas a sus yacimientos, comprometiendo tanto a su personal como a la población de la zona en el desarrollo de los mismos. El plan de gestión social incluye principalmente diversos programas de educación, desarrollo sustentable, revalorización cultural, capacitación laboral y salud. Todos estos programas se planifican a partir de un diagnóstico preciso de la situación que se desea mejorar y de un desarrollo técnico claro y eficiente.

2 - ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

La Sociedad es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U., domiciliada en España, quien posee subsidiarias que desarrollan, invierten y operan negocios en la producción, transporte y distribución de petróleo y gas en Argentina, Bolivia, Ecuador, México, Perú, Colombia y Venezuela.



A continuación se detalla la sociedad controlante y las participaciones en sociedades de Tecpetrol S.A.:

| Sociedad Controlante | Actividad principal | País | % 2017 | % 2016 |
|---|---|-------------|---------------|---------------|
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | Inversiones y participación en sociedades. | España | 95,98 | 95,98 |
| Subsidiarias y otras participaciones | Actividad principal | País | % 2017 | % 2016 |
| Dapetrol S.A.(1) | Exploración, explotación y venta de hidrocarburos. | Argentina | 97,50 | 97,50 |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. (2) | Exploración, explotación y venta de hidrocarburos. | Bolivia | - | 98,05 |
| GEA – Geo Energy Alternatives S.A. (3) | Servicio de asesoramiento. | Argentina | - | 70,00 |
| Terminales Marítimas Patagónicas S.A. | Concesiones de transporte de las terminales marítimas de Caleta Córdova y Caleta Olivia | Argentina | 4,2 | 4,2 |
| Oleoducto del Valle S.A. | Concesión de transporte de oleoductos a Allen y del oleoducto Allen - Puerto Rosales | Argentina | 2,10 | 2,10 |
| Tecpetrol del Perú S.A.C. | Exploración, explotación y venta de hidrocarburos. | Perú | 2,00 | 2,00 |
| Tecpetrol Bloque 56 S.A.C. | Exploración, explotación y venta de hidrocarburos. | Perú | 2,00 | 2,00 |
| Tecpetrol de México S.A. de C.V. | Prestación de servicios en el área de hidrocarburos. | México | 1,77 | 1,77 |
| Burgos Oil Services S.A. de C.V. | Prestación de servicios en el área de hidrocarburos | México | 0,937 | 0,937 |
| Norpower S.A. de C.V. | Prestación de servicios en el área de hidrocarburos. | México | 0,60 | 0,60 |
| Tecpetrol Colombia S.A.S. | Exploración, explotación y venta de hidrocarburos. | Colombia | 0,1574 | 0,1574 |
| Tecpetrol de Venezuela S.A. | Prestación de servicios en el área de hidrocarburos. | Venezuela | 0,03 | 0,03 |
| Pardaliservices S.A | Prestación de servicios de exploración, evaluación y desarrollo de hidrocarburos. | Ecuador | 0,0000054 | 0,0000054 |
| Tecpeservices S.A. | Prestación de servicios de diseño, ingeniería y construcción de obras en campos o cualquier otra infraestructura petrolera. | Ecuador | 0,0063 | 0,0063 |
| Tecpecuador S.A. | Prestación de servicios en el área de hidrocarburos. | Ecuador | 0,0000002 | 0,0000002 |

- (1) El 27 de febrero de 2018, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol S.A. aprobó su disolución anticipada, atento a que el 28 de diciembre de 2017 había vendido la mina de petróleo “Jose Segundo”, principal activo la sociedad.
- (2) En mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U.
- (3) En abril de 2017 se perfeccionó la venta de GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F.

Las operaciones y saldos con partes relacionadas se mencionan en la Nota 32 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

El 24 de enero de 2018 se firmó la escritura de constitución de la sociedad “Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A.”, de la cual Tecpetrol S.A posee el 15% del capital social, cuyo objeto es la construcción y explotación de un gasoducto en la República Argentina.

A la fecha de la presente Memoria, el Directorio de la Sociedad junto a los Directores de Americas Petrogas Argentina S.A. (APASA), ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., entienden que la unificación y consolidación en un solo patrimonio mediante la fusión por absorción de APASA y por consiguiente, la concentración en una sola unidad operativa (Tecpetrol S.A. como sociedad continuadora), redundará en la optimización de las estructuras operativas, administrativas, funcionales y financieras, en beneficio de la sociedad continuadora y del conjunto económico en su totalidad. Dicha reorganización deberá ser tratada para su aprobación por las Asambleas de Accionistas de las mencionadas sociedades.



3 - INFORMACIÓN SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Esta sección debe ser leída en conjunto con la Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2017.

El resultado del ejercicio 2017 arrojó una pérdida de \$786,9 millones comparado con los \$ 567,8 millones para el ejercicio 2016.

Los ingresos por ventas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 alcanzaron los \$4.956,3 millones, aumentando un 35% respecto del ejercicio anterior. Se destaca el aporte a los mismos del gas proveniente de Fortín de Piedra. Sin embargo, el margen bruto disminuyó, principalmente como consecuencia de la desvalorización parcial de los activos en las áreas El Tordillo y Punta Senillosa y la venta del área Río Atuel.

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento externo obtenido a través de la emisión de obligaciones negociables en diciembre de 2017 por un valor nominal de USD 500 millones que devengan intereses a una tasa fija del 4,875 % y cuyo vencimiento opera en diciembre de 2022. Adicionalmente, la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento bancario y préstamos otorgados por sociedades relacionadas.

El financiamiento bancario y con partes relacionadas se obtuvo a tasas de interés similares a otras empresas del mercado argentino, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

Asimismo, Tecpetrol S. A. ha contado con aportes de capital de sus accionistas por \$2.776 millones con el fin de fortalecer su situación patrimonial y dotar a la Sociedad de una mejor estructura financiera que le permita el desenvolvimiento de sus operaciones.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipo en el ejercicio ascendieron a \$10.577 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área de Fortín de Piedra.

4 – INFORMACION ADICIONAL

La dirección y administración de la sociedad está a cargo de un directorio formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco directores titulares de acuerdo a lo establecido por el artículo 10 del estatuto social. Al 31 de diciembre de 2017 el directorio estaba integrado por cinco directores titulares y tres directores suplentes los cuales fueron designados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2017.

Las políticas y decisiones de tipo estratégico, así como aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad son sometidas a aprobación del Directorio, incluyendo las relativas a sus inversiones y desinversiones, tanto de activos financieros como industriales. Las decisiones operativas son tomadas por el Gerente General con su equipo de gerentes de primera línea con responsabilidad específica sobre diferentes áreas del negocio.

Asimismo, para el gerenciamiento de la sociedad los funcionarios monitorean periódicamente el sistema de control interno vigente teniendo en cuenta las implicancias que sobre el mismo tengan los cambios en los procesos o sistemas.

El estatuto de la sociedad dispone la existencia de un consejo de vigilancia integrado por al menos tres miembros titulares con las funciones asignadas por la Ley de Sociedades Comerciales.

La remuneración de los miembros del directorio y del consejo de vigilancia ha sido fijada en función a las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento, y está alineada con remuneraciones de mercado.



La Sociedad tiene vigentes programas de beneficios bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios a largo plazo” que, bajo ciertas condiciones por ella establecidas, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el ejercicio laboral, los cuales son registrados siguiendo los lineamientos de las normativas contables vigentes. Adicionalmente, Tecpetrol International S.A. (controlante indirecta de la Sociedad) adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo para ciertos empleados de algunas subsidiarias. Conforme a este programa, ciertos altos directivos de la Sociedad recibirán un número de unidades valuadas según el valor en libros del Patrimonio Neto por acción de Tecpetrol International S.A. (excluyendo la participación no controlante). La sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración de los directores o los gerentes.

La Sociedad no tiene una política de dividendos determinada. La distribución de dividendos de la Sociedad dependerá, entre otras cosas, de los resultados de sus operaciones, los requerimientos de inversión, las posibilidades y costos de financiación de los proyectos de inversión, la cancelación de obligaciones, las restricciones legales y contractuales existentes, las perspectivas futuras y cualquier otro factor que el directorio de la Sociedad considere relevante. El directorio somete a consideración y aprobación de la asamblea de accionistas anual ordinaria los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio anterior, conjuntamente con el informe que sobre ellos emite la comisión fiscalizadora. En un período de 120 días contados desde el cierre del ejercicio, se debe celebrar una asamblea de accionistas ordinaria para aprobar los estados financieros y determinar el destino del resultado del ejercicio.

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 1, inciso a.1), Sección I, Capítulo I, Título IV del texto ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, se incluye como anexo separado un informe sobre el grado de cumplimiento del código de gobierno societario de la sociedad.

5 - PERSPECTIVAS

La consolidación de una mejora parcial de las condiciones del mercado petrolero internacional luego de una de las crisis más grandes vividas en la industria, la ejecución del programa de ajuste en las operaciones más expuestas a la crisis y el cambio del marco contractual o regulatorio en algunos de nuestros proyectos, han recreado las condiciones para poder invertir, permitiendo a la Sociedad concentrarse en la ejecución de cada uno de sus proyectos.

Para el 2018, la atención continuará centrada en la ejecución de nuestros proyectos, productividad, la preocupación por la seguridad y el valor del compromiso por el medio ambiente y la calidad, consolidando una posición de liderazgo en ámbitos donde fuimos los primeros en comenzar.

Con una inversión estimada de U\$S 2.300 millones, la explotación del yacimiento no convencional de Vaca Muerta, en la cuenca Neuquina, es el proyecto más ambicioso encarado por la Sociedad y concentra las mayores expectativas. Más allá de la extracción de *shale*, para la Sociedad implica también considerar proyectos como el *storage*, la provisión de arena y un fuerte trabajo para reducir los costos de las inversiones. Puede además derivar en un sinnúmero de otras posibilidades para la economía del país si se avanza en una matriz energética basada en el gas.

En El Tordillo, la adecuación de la operación y las mejoras en la productividad y eficiencia del proyecto, hicieron posible que en los primeros meses de 2018 se reinicien las actividades de perforación luego de dos años. El desafío es lograr un costo de perforación que permita sostener la actividad en el tiempo.

Tras el acuerdo con la provincia de Salta, Tecpetrol comenzó a perforar con un equipo dos pozos de desarrollo en el yacimiento Campo Durán del área Aguargüe que, de resultar exitosos, permitirán avanzar en la perforación de otro a partir del próximo año.

En cuanto a los precios de venta, para el año 2018 se prevé que el precio del petróleo para el mercado interno se negocie en torno a la paridad de importación para el crudo Medanita y en torno a la paridad de exportación para el caso del crudo Escalante. Para el gas, se estiman entregas a los distintos segmentos en proporciones similares a las del año anterior, con marcada incidencia de la producción de Fortín de Piedra y el marco regulatorio de la Resolución 46-E/2017 y su modificatoria.

La estrategia de recursos humanos de la Sociedad para el próximo ejercicio, es continuar capacitando y preparando equipos de trabajo para atender a las necesidades de cada negocio de manera de cumplir con los objetivos propuestos.



6 -DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Estado de Resultados del ejercicio arroja una pérdida neta atribuible a los accionistas de la Sociedad de \$ 785.121 miles. El Directorio de Tecpetrol S.A. propone a la Asamblea de Accionistas que dicha pérdida se mantenga como Resultados no Asignados, atento que el monto de la misma no excede el límite impuesto por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades.

No se propone asignación de Reserva Legal dado que el resultado del ejercicio fue pérdida.

Los honorarios estimados al Directorio y Consejo de Vigilancia provisionados en los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$ 2.380 miles, los que deberán ser aprobados por la Asamblea de Accionistas que trate la presente Memoria y los Estados Financieros Consolidados.

El Directorio agradece al personal por la dedicación y el esfuerzo realizado durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2018.

por EL DIRECTORIO

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
**Director Titular en ejercicio
de la Presidencia**

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS

| | | | | |
|--|---|--|--|--|
| <p><u>Recomendación I.1:</u> Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, Gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.</i></p> | X | | | <p>Tecpetrol S.A. ("Tecpetrol") es una sociedad anónima cuyas acciones no cotizan ni se comercializan en ninguna bolsa o mercado de valores. Resulta necesario señalar que la Sociedad reúne el carácter de Emisora en virtud de realizar la Oferta Pública de Obligaciones Negociables y, como se mencionara anteriormente, no de sus acciones.</p> <p>La Sociedad cumple con la normativa vigente que establece el procedimiento que deben cumplir las emisoras en función a los actos o contratos que celebre con una parte relacionada a la misma y que involucre un monto relevante (Art. 72 de la Ley 26.831).</p> <p>Cada operación o contrato con una parte relacionada que reúna las características establecida por el Art. 72 de la Ley 26.831 es informada como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") como así también a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA") y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA").</p> |
| <p><u>Recomendación I.2:</u> Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, Gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma.</i></p> <p><i>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</i></p> | X | | | <p>El Estatuto Social de Tecpetrol cumple con la Ley General de Sociedades Nro. 19.550 (modificada por la 26.994 a raíz de la unificación del Código Civil y Comercial) ("LGS"); con la normativa vigente de la CNV y con el Reglamento de Listado del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. ("MERVAL") e incluye normas sobre la integración y funcionamiento del Directorio y Consejo de Vigilancia.</p> <p>La Sociedad cuenta con un Código de Conducta, con lineamientos y estándares de integridad y transparencia, para todos sus funcionarios.</p> <p>Asimismo, la Sociedad cuenta con una "<u>Política de transparencia en las relaciones con terceros</u>" la cual fija los lineamientos básicos sobre los compromisos de comportamiento que deberán asumir los empleados de la Compañía en lo que respecta a sus relaciones con terceros y otros empleados de Tecpetrol.</p> <p>Las situaciones de conflicto de intereses de los empleados, deben comunicarse por escrito mediante la suscripción de una declaración firmada y actualizada anualmente.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <p><u>Recomendación I.3:</u> Prevenir el uso indebido de información privilegiada.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, Gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.</i></p> <p><i>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</i></p> | X | | | <p>Tecpetrol cumple con la normativa local vigente en todo lo pertinente al tratamiento y divulgación de hechos relevantes.</p> <p>El Código de Conducta de la Sociedad establece que se prohíbe terminante el uso indebido y la divulgación de información privilegiada por parte de empleados de la empresa. Además, Tecpetrol cuenta con una norma con lineamientos para la clasificación y uso de la información, con el fin de garantizar que la misma se encuentre adecuadamente protegida durante su ciclo de vida, la cual aplica a todo el personal de la Sociedad y terceros involucrados en el ciclo de vida de la información.</p> |
| <u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u> | | | | |
| <p>En el marco para el gobierno societario debe:</p> <p><u>Recomendación II. 1:</u> Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.</p> | | | | <p>El Directorio de Tecpetrol, según principios generales de la LGS es el órgano de dirección y administración de la Sociedad y tiene facultades necesarias para dirigir la Sociedad y administrar los negocios sociales. Para ello cuenta con las facultades más amplias para realizar cualquier acto relacionado directa o indirectamente con el objeto social, salvo los reservados por ley o por el Estatuto Social a la competencia exclusiva de la Asamblea de Accionistas.</p> <p>El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos Gerenciales.</p> <p>Las decisiones operativas son tomadas por el Gerente General con su equipo de Gerentes de Primera Línea. Las decisiones de tipo estratégico o aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio.</p> <p>En el ejercicio de su función como órgano de dirección y administración de la Sociedad, el Directorio verifica periódicamente la implementación de estrategias y políticas generales. Asimismo, el Directorio controla el desempeño de la Gerencia General, lo que comprende que ésta cumpla los objetivos fijados respetando el interés social de la Sociedad.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

| | | | | |
|--|---|--|--|--|
| II.1.1 el Órgano de Administración aprueba: | | | | |
| <i>II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,</i> | X | | | Las decisiones de tipo estratégico, de negocio o aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio, incluyendo las relativas a sus inversiones y desinversiones, tanto de activos financieros como operativos. |
| <i>II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,</i> | X | | | El órgano de administración de la Sociedad aprueba los planes de inversiones y de financiación relevantes. |
| <i>II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),</i> | X | | | En cumplimiento de la normativa local vigente y de acuerdo a lo establecido por el inc. a.1, art. 1, Secc. I, Cap. I, Título IV de las Normas CNV, el Directorio de Tecpetrol aprueba anualmente, en tiempo y forma, el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario. |
| <i>II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los Gerentes de primera línea,</i> | X | | | La Sociedad cuenta con políticas del área de Recursos Humanos al respecto. |
| <i>II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los Gerentes de primera línea,</i> | X | | | El Gerente General junto con el área de Recursos Humanos, designan a los Gerentes de primera línea y les asignan responsabilidades pertinentes a sus funciones. |
| <i>II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los Gerentes de primera línea,</i> | X | | | El Gerente General junto con el área de Recursos Humanos, diseñan los planes de sucesión de los Gerentes de primera línea de la Sociedad. |
| <i>II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,</i> | X | | | La Sociedad cumple con su responsabilidad social empresaria, para lo cual posee normas internas tendientes a alcanzar los máximos estándares para lograr un desarrollo sustentable en todas sus operaciones, en relación con sus empleados, la comunidad y las generaciones futuras. |
| <i>II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,</i> | X | | | El Consejo de Vigilancia de Tecpetrol tiene a su cargo la fiscalización de la sociedad según se desprende del artículo décimo quinto de su estatuto social. Asimismo, Tecpetrol ha desarrollado matrices de control interno aplicables a sus diversos procesos. Con las mismas, se estandarizan e implementan procesos de control periódicos, que buscan detectar con anticipación deficiencias que pudieran existir y evitar cualquier tipo de fraude. Semestralmente se reúnen los Gerentes de primera línea de la Sociedad con la Gerencia de Auditoría Interna a fin de revisar aspectos de control interno. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|---|
| | Total | Parcial | | |
| <i>II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los Gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.</i> | | | X | Dadas las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continua para la formación de los Directores y Gerentes de primera línea, que se encuentre estructurado formal y sistemáticamente. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, ésta adopta acciones de actualización y capacitación para cada caso en particular, en función de las necesidades específicas de la Sociedad. El departamento de Asesoramiento Legal y la Gerencia de Auditoría Interna, mantienen a los miembros del Directorio y a los Gerentes de primera línea informados acerca de cambios normativos, políticas contables u otros acontecimientos que impacten en el cumplimiento de sus funciones y responsabilidades. |
| <i>II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.</i> | | | | Tecpetrol cuenta con una serie de políticas internas tales como Política de Transparencia en las Relaciones con Terceros, Norma de Divulgación de Hechos Relevantes, y procedimientos para los distintos procesos, entre otros. |
| <i>II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas Gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.</i> | X | | | En forma previa a la celebración de las reuniones de Directorio, la Sociedad confecciona informes y prepara la documentación de soporte de cada uno de los puntos del orden del día que serán considerados. Dicha información y documentación es relevante y suficiente para la toma de decisiones por parte de sus miembros, permitiendo a los mismos obrar con la lealtad y con la diligencia de un “buen hombre de negocios” de acuerdo a lo establecido por el Artículo 59 de la LGS y de lo establecido por la normativa vigente en materia de Mercado de Capitales dictada por la CNV. |
| <i>II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.</i> | X | | | Los informes y la documentación presentados previamente al Directorio para la evaluación de los asuntos a ser considerados y eventualmente aprobados por dicho órgano, cuentan con el análisis pertinente de las Gerencias de la organización involucradas y la opinión de las mismas sobre los riesgos relacionados a tales asuntos. |
| Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión de la Emisora. <i>Responder si:</i> <i>El Órgano de Administración verifica:</i> | | | | |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|---|
| | Total | Parcial | | |
| <i>II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,</i> | X | | | Periódicamente se somete a consideración del Directorio un informe respecto de la marcha de los negocios sociales, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan, detallando los eventos relevantes del período. También se analiza el grado y evolución del cumplimiento del presupuesto anual. |
| <i>II.2.2 el desempeño de los Gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.</i> | | | X | El Gerente General tiene la responsabilidad de designar a los Gerentes de primera línea de la Sociedad, fijar sus objetivos y verificar el cumplimiento de los mismos, en el marco del proceso de evaluación de desempeño que rige en la Compañía. El Gerente General participa de las reuniones de Directorio a fin de brindar mayores precisiones y responder consultas. |
| <u>Recomendación II.3:</u> Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto. <i>Responder si:</i> | | | | La evaluación de la gestión anual del Directorio, de acuerdo a lo previsto por la LGS y el Estatuto Social de Tecpetrol, es realizada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. |
| <i>II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.</i> | X | | | Los miembros del Directorio cumplen adecuadamente con la normativa vigente de la LGS modificada parcialmente por el actual Código Civil y Comercial de la Nación, Normas de la CNV y el Reglamento de Listado del Mercado de Valores de Buenos Aires, al igual que con el Estatuto Social de Tecpetrol. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <p><i>II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2</i></p> <p><i>Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.</i></p> | X | | | <p>El Directorio de la Sociedad en cumplimiento de la LGS confecciona una Memoria del ejercicio anual, la cual incluye como Anexo de la misma el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario. El mismo, somete a la consideración de los accionistas los estados financieros anuales previamente considerados por dicho órgano, y a través de dicha Memoria informa sobre el estado de la Sociedad en las distintas actividades en que la misma ha operado, al igual que informa a su juicio sobre la proyección de las operaciones y otros aspectos que se consideren necesarios para ilustrar sobre la situación presente como futura de la Sociedad. De tal modo, los accionistas pueden evaluar el grado de cumplimiento del desempeño del Directorio siguiendo las estipulaciones del Estatuto Social y de la normativa vigente, de los estados financieros y de la Memoria respectiva. A tales fines, el Directorio informa respecto de las variaciones significativas operadas en las partidas del activo y pasivo, brinda una adecuada explicación sobre los gastos y ganancias extraordinarias y su origen, de los ajustes por ganancias y gastos de ejercicios anteriores, cuando fueren significativos. A su vez, realiza una estimación u orientación sobre las perspectivas de las futuras operaciones, entre otras cosas. En virtud de ello, el Directorio considera que la evaluación de su propia gestión está subsumida en la evaluación de la gestión de la Sociedad y, en consecuencia, no expone dicha evaluación separadamente de la exposición de los resultados del ejercicio, información ésta que –en opinión del Directorio– es la que más valoran los accionistas y sobre la cual siempre ha focalizado sus explicaciones el Directorio.</p> |
| <p><u>Recomendación II.4:</u> Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</p> <p><i>Responder si:</i></p> | | | | |
| <p><i>II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.</i></p> | | | N/A | <p>Resulta necesario señalar que la Sociedad reúne el carácter de Emisora en virtud de realizar la Oferta Pública de Obligaciones Negociables y no de acciones. En virtud de ello, la composición de la nómina del Directorio, al igual que la identificación del carácter de dependencia e independencia de los mismos, son publicados en la Autopista de la Información Financiera de la CNV siendo dicha información de carácter público.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|---|
| | Total | Parcial | | |
| <p><i>II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.</i></p> <p><i>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</i></p> | | | N/A | Tomando como referencia los comentarios realizados en la recomendación II.4.1 con relación a la oferta pública de obligaciones negociables, la Sociedad no tiene una política específica en este sentido, por no considerarlo actualmente necesario. Sin perjuicio de esto, en el supuesto de cambiar en el futuro la situación actual de la Sociedad, se evaluará la conveniencia y/o necesidad de su implementación. |
| <p>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea de la Emisora.</p> <p><i>Responder si:</i></p> | | | | Conforme lo establece la LGS, la Asamblea de Accionistas tiene competencia exclusiva para tratar los asuntos incluidos en los artículos 234 y 235, dentro de los que se encuentra la designación y remoción de Directores y miembros del Consejo de Vigilancia. En virtud de ello, la Asamblea de Accionistas de Tecpetrol designa a los miembros del Directorio. Asimismo, es habitual en Tecpetrol que la elección de los miembros del Directorio recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia, reputación, ética y experiencia profesional. El Gerente General designa como Gerentes de primera línea a aquellas personas que por sus capacidades y formación, considera mejor podrán cumplir con las tareas específicas, las cuales gozan asimismo de la solvencia, competencia, reputación, ética y experiencia profesional para cumplir con dichos cargos. |
| <i>II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos</i> | | | N/A | La Sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos por no considerarlo hasta el momento necesario. |
| <i>II.5.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|-------------------------------|
| | Total | Parcial | | |
| <i>II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:</i> | | | N/A | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2.1 verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas,</i> | | | | Respuesta en el punto II.5.1. |
| <i>II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,</i> | | | | Respuesta en el punto II.5.1. |
| <i>II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los curriculum vitae de los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de Gerentes de primera línea.</i> | | | | Ver comentario en II.5.1. |
| <i>II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.</i> | | | N/A | Ver comentario en II.5.1. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <p><u>Recomendación II.6:</u> Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.</i></p> | | X | | Tecpetrol no tiene políticas internas que establezcan un límite a los miembros del Directorio y/o Consejeros de Vigilancia al desempeño de funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Sin perjuicio de lo anterior, el Directorio no dudará en exponer su visión cuando tuviere indicios concretos de que el cúmulo de responsabilidades en otras sociedades, afecte en forma significativa y prolongada el desempeño de cualquiera de sus miembros. |
| <p><u>Recomendación II.7:</u> Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea de la Emisora.</p> <p><i>Responder si:</i></p> | | | | Dadas las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un Programa de Capacitación continua para la formación de los Directores y Gerentes de primera línea que se encuentre estructurado formal y sistemáticamente. |
| <p><i>II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continuos vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.</i></p> | | | X | Los miembros del Directorio y Gerentes de primera línea de la Sociedad participan de actividades de actualización o capacitación específica a fin de realizar adecuadamente sus tareas, los cuales se programan en función de las necesidades concretas que van surgiendo ante el dictado de nuevas regulaciones, tanto legales como contables, y/o de conocimientos específicos del negocio, que complementan su nivel de formación para agregar valor a la Emisora. |
| <p><i>II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1 a los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.</i></p> | X | | | Si bien la Sociedad no considera necesario utilizar medios adicionales a los expresados en el punto II.7.1 precedente, la Sociedad alienta toda capacitación que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Sociedad y a su desarrollo profesional. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| <p>En el marco para el gobierno societario:</p> <p><u>Recomendación III:</u> El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p> | | | X | La Sociedad no posee actualmente una política específica en este sentido, por no considerarlo hasta el momento necesario. Sin embargo, se evaluará en el futuro la conveniencia o no de su implementación. |
| <p><i>III.1 Responder si:</i></p> <p><i>La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.</i></p> | | | | Ver comentario en Recomendación III. |
| <p><i>III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.</i></p> <p><i>Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.</i></p> | | | | Ver comentario en Recomendación III. |
| <p><i>III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.</i></p> | | | | Ver comentario en Recomendación III. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

| | | | | |
|---|---|--|--|--|
| <i>III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission –, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).</i> | | | | Ver comentario en Recomendación III. |
| <i>III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.</i> | X | | | Los estados financieros de la Sociedad incluyen una descripción de los principales riesgos de mercado, fluctuación del tipo de cambio, tasa de interés y precios, riesgo crediticio, de liquidez y de capital, así como también su exposición y las acciones tomadas, de corresponder. |

PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES

| | | | | |
|--|--|--|-----|---|
| En el marco para el gobierno societario debe: <u>Recomendación IV:</u> Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo. | | | N/A | En virtud de no ser Tecpetrol una emisora que hace oferta pública de sus acciones sino de obligaciones negociables conforme se mencionara en los comentarios a la recomendación II.4.1, no recae sobre la misma la obligación de poseer un Comité de Auditoría conforme lo estipula el Art. 109 de la Ley 26.831 y las Normas vigentes de la CNV. |
| <i>Responder si:</i> <i>IV.1. El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.</i> | | | | Ver comentario a la Recomendación IV. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|---|
| | Total | Parcial | | |
| <p><i>IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno.</i></p> <p><i>Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora.</i></p> <p><i>Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</i></p> | X | | | <p>La Sociedad cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna, que realiza una auditoría distinta a la función realizada por los Auditores Externos de la Sociedad. La Gerencia de Auditoría Interna evalúa el ambiente de control interno de la Sociedad, administra las denuncias por la línea transparente y revisa los procesos internos de la Sociedad, entre otras tareas.</p> <p>La Gerencia de Auditoría Interna, la Gerencia General y las Gerencias de primera línea se reúnen semestralmente a fin de evaluar el estado del control interno de Tecpetrol, para lo cual la Gerencia de Auditoría elabora un “Informe semestral de Gestión” dando cuenta de su plan de actuación durante el período, y el desempeño de (la gerencia/departamento) de la Auditoría Interna.</p> <p>La Gerencia de Auditoría Interna de la Sociedad realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</p> |
| <p><i>IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.</i></p> | X | | | <p>Ver comentario a la Recomendación IV.</p> <p>Sin perjuicio de ello, la función de fiscalización de la sociedad está a cargo del Consejo de Vigilancia, según se desprende del artículo décimo quinto del estatuto social.</p> |
| <p><i>IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.</i></p> | | | X | <p>La Asamblea de Accionistas anualmente junto con la designación de los miembros del Directorio, es quien designa a los integrantes del Consejo de Vigilancia, no contando la Sociedad con una política específica en tal sentido.</p> <p>Por otra parte, en cumplimiento del Art. 28, Sección VI, Cap. III, Título II de las Normas CNV, el período máximo en el cual un socio de una asociación o estudio de auditores podrá conducir las tareas de auditoría en una emisora no deberá superar los 7 (siete) años en forma continuada. Después de dicho período, el socio no podrá reintegrarse al equipo de auditoría de la emisora por un plazo mínimo de 2 dos años.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

| <u>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | | |
|--|---|--|-----|---|
| <p>En el marco para el gobierno societario debe:</p> <p><u>Recomendación V.1:</u> Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.</p> | | | | <p>Tecpetrol cumple con los regímenes informativos periódicos establecidos por la normativa de la CNV y por el Reglamento de Listado del Merval. A través de los medios exigidos por la normativa vigente, hace pública toda la información que se considera relevante sobre la Sociedad.</p> |
| <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.</i></p> | | | N/A | <p>Conforme se mencionara en los comentarios a la recomendación II.4.1., la Sociedad es una emisora que realiza la oferta pública de obligaciones negociables y no de acciones. Toda la información relevante de la Sociedad se encuentra a disposición del público inversor en la página de Internet de la CNV (www.cnv.gob.ar), existiendo, además, canales de comunicación idóneos para que los accionistas planteen sus requerimientos. Por esta razón, Tecpetrol considera que no resulta necesario la realización de reuniones informativas con los accionistas, distintas de las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias.</p> |
| <p><i>V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.</i></p> | X | | | <p>Tecpetrol ha designado un Responsable de Relaciones con el Mercado.</p> <p>A través del vínculo “Inversores” en la dirección de Internet http://www.tecpetrol.com/esp/contacto_inversores.php, el inversor puede acceder a información corporativa de la Sociedad y canalizar sus consultas al Responsable de Relaciones con el Mercado designado.</p> <p>La información transmitida mediante el sitio de Internet, responde a altos estándares de confidencialidad e integridad y la Sociedad procura la conservación y registro de la información.</p> <p>A través de estos canales de ingreso de consultas y/o requerimientos de los accionistas, la Sociedad canaliza las solicitudes de acuerdo al área específica y procura brindar respuestas respectivas.</p> |
| <p><u>Recomendación V.2:</u> Promover la participación activa de todos los accionistas.</p> | | | | |
| <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.</i></p> | X | | | <p>Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas son convocadas en la Ciudad de Buenos Aires, para lo cual se cumple con los procedimientos y requisitos establecidos por las normas vigentes y son a su vez publicadas en la AIF de la CNV.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| V.2.2 <i>La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.</i> | | | N/A | Las Asambleas de Accionistas se convocan y se celebran conforme los plazos y condiciones exigidas por la normativa local vigente. Las Asambleas de Accionistas de Tecpetrol no tienen, ni resulta necesario por el momento para su funcionamiento, un reglamento distinto a lo exigido por la normativa de la LGS, CNV, y Reglamento de Listado del Mercado de Valores. |
| V.2.3 <i>Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.</i> | X | | | Los mecanismos implementados por la Emisora son conformes a lo previsto en la normativa local vigente. |
| V.2.4 <i>La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.</i> | | | N/A | |
| V.2.5 <i>En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.</i> | | | X | La normativa vigente no exige que se dé a conocer con carácter previo a la votación sobre la designación de Directores la postura de los mismos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario y/o los fundamentos respectivos. |
| <u>Recomendación V.3:</u> Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. <i>Responder si: La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos 3 (tres) años.</i> | X | | | La Sociedad en la actualidad cuenta con dos clases de acciones: las Clase "A" que otorgan derecho a 1 (un) voto y las Clase "B" que otorgan derecho a 5 (cinco) votos. Todas las acciones de la Sociedad tienen un valor nominal de \$1 (Pesos uno). Dicha situación se ha verificado en los últimos 3 años. |
| <u>Recomendación V.4:</u> Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. <i>Responder si: La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como tag along u otros.</i> | | | N/A | La nueva ley de Mercado de Capitales N° 26.831 ha modificado el régimen optativo de oferta pública de adquisición obligatoria. Todas las sociedades listadas, incluso aquellas que se hubieran exceptuado bajo el régimen anterior, se encuentran incluidas bajo la política de oferta pública de adquisición obligatoria (Artículo 90 Ley 26.831). Vale recordar que Tecpetrol no hace oferta pública de sus acciones sino de obligaciones negociables. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <p><u>Recomendación V.5:</u> Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.</p> <p><i>Responder si:</i> <i>La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje de capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos 3 (tres) años.</i></p> | | | N/A | De acuerdo a lo mencionado en la respuesta a la Recomendación II.4.1 y IV, Tecpetrol no hace oferta pública de sus acciones sino de obligaciones negociables. |
| <p><u>Recomendación V.6:</u> Asegurar que haya una política de dividendos transparente.</p> <p><i>Responder si:</i></p> | | | | |
| <p><i>V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.</i></p> | | | X | La Sociedad pone a consideración de la Asamblea de Accionistas el destino de los resultados del ejercicio. |
| <p><i>V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.</i></p> | X | | | <p>La propuesta del destino de los resultados acumulados que elabora el Directorio, incluyendo los dividendos, depende de los resultados económicos, de la situación financiera, de las perspectivas económicas, de los planes de inversión y de otros factores de influencia sobre la marcha de la Sociedad.</p> <p>La Asamblea General del pasado 15-may-17 que aprobó los EEFF del ejercicio finalizado al 31-di-16, no aprobó la distribución de dividendos considerando los resultados del mismo.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| <p>El marco del gobierno societario debe:</p> <p><u>Recomendación VI:</u> Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</p> <p><i>Responder si:</i></p> | | | | <p>Tecpetrol posee una web institucional http://www.tecpetrol.com de libre acceso y de fácil uso, que brinda información actualizada, suficiente y diferenciada sobre diferentes temas tales como "Comunidades", "Inversores" y "Código de Conducta", entre otros. A través del vínculo 'Inversores', el inversor puede, entre otras posibilidades, obtener información corporativa de la Sociedad y canalizar sus consultas al Responsable de Relaciones con el Mercado. La información transmitida mediante el sitio de Internet responde a altos estándares de confidencialidad, conservación, integridad y registro de la información.</p> |
| <p><i>VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.</i></p> | X | | | <p>Además del sitio mencionado en VI, toda la información relativa a Tecpetrol se encuentra publicada en la AIF de la CNV (Estatuto vigente, estados financieros, nómina de autoridades, actas de Directorio, Asamblea y Consejo de Vigilancia, entre otros), siendo la misma de carácter pública para el inversor.</p> |
| <p><i>VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador)</i></p> | | | X | <p>Tecpetrol ha adherido al Pacto Global de Naciones Unidas, por lo cual respalda su compromiso con la protección de los derechos humanos, el medio ambiente, la responsabilidad social empresaria y la anticorrupción. Esta política se aplica a todos los empleados de la Sociedad. Asimismo, exige a las empresas contratistas el cumplimiento de esta política.</p> |

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE

| | | | | |
|---|--|--|---|--|
| <p>En el marco para el gobierno societario se debe:</p> <p><u>Recomendación VII:</u> Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.</p> | | | | <p>Conforme lo establece la LGS la Asamblea de Accionistas tiene competencia exclusiva para tratar los asuntos incluidos en los artículos 234 y 235, dentro de los que se encuentra la fijación de la retribución de los Directores, síndicos y miembros del Consejo de Vigilancia designados por dicha asamblea. La remuneración de los Directores es fijada por la Asamblea de Accionistas, a partir de la propuesta efectuada por el Directorio.</p> <p>En este contexto el Directorio considera que la creación de un Comité de Remuneraciones no sería necesaria.</p> |
| <p><i>Responder si:</i></p> <p><i>VII.1. La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:</i></p> | | | X | <p>Por las razones expuestas en VII, la Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones.</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|---|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <i>VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.1.4 que se reúna al menos 2 (dos) veces por año</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:</i> | | | X | Por las razones expuestas en VII, la Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones. |
| <i>VII.2.1 asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea de la Emisora,</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| <i>acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,</i> | | | | |
| <i>VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea.</i> | | | | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.</i> | | | X | Ver comentario en Recomendación VII. |
| <i>VII.4 En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.</i> | X | | | <p>La remuneración del Directorio se fija en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia, reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. A su vez, Tecpetrol cumple con el procedimiento informativo sobre remuneraciones de los Directores de forma individual, previsto por la normativa de la CNV.</p> <p>Las remuneraciones de los Gerentes de primera línea son fijadas de acuerdo a un sistema de Evaluación de Puestos con un método internacional preestablecido. Esta evaluación permite alinear las remuneraciones al mercado.</p> <p>Existe además un sistema de Evaluación de la Performance anual de los Gerentes que es utilizado para definir la remuneración variable de dicho cuadro gerencial.</p> <p>Ambos procesos son administrados por el área de Recursos Humanos y supervisados por un Comité de Evaluaciones presidido por el Gerente General, quien también coordina el proceso de compensaciones.</p> |

PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL

| | | | | |
|--|---|--|--|---|
| <p>En el marco para el gobierno societario se debe:</p> <p><u>Recomendación VIII:</u> Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.</p> | | | | <p>Tecpetrol cuenta con un Código de Conducta que define los lineamientos y estándares de integridad y transparencia a los que deberán ajustarse, entre otros, sus Directores y Gerentes de primera línea, creando valor y cuidando la reputación de la compañía.</p> <p>Establece los principios éticos que forman la base de las relaciones entre la Sociedad, sus empleados y terceros, y proveen los medios e instrumentos para dar transparencia a los asuntos y problemas que podrían involucrar a los ejecutivos de la Sociedad.</p> |
| <p>Responder si:</p> <p><i>VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar</i></p> | X | | | De acuerdo a lo mencionado en la Recomendación VIII precedente, Tecpetrol cuenta con un Código de Conducta para todos sus empleados, proveedores y funcionarios. |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|--|
| | Total | Parcial | | |
| <i>principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.</i> | | | | <p>El Código de Conducta es de conocimiento para todo el público en general al estar publicado en la dirección de Internet www.tecpetrol.com de libre acceso.</p> <p>El Código de Conducta considera opuesto a los principios del mismo, todo comportamiento laboral que le asigne al empleado o a sus allegados un beneficio personal no autorizado, en desmedro de la empresa o de alguno de sus grupos de interés (accionistas, clientes, proveedores, otros empleados, la comunidad).</p> |
| <i>VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.</i> | X | | | <p>La Sociedad cuenta con un canal de comunicación confidencial llamado “Línea Transparente”, el cual está a disposición de los empleados, proveedores, clientes y terceros de la Sociedad, permitiéndoles a los mismos reportar posibles irregularidades. Las vías de acceso son:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. la Gerencia de Auditoría Interna. 2. una línea telefónica gratuita. 3. Intranet e Internet. <p>Se mencionan algunos posibles temas a ser reportados:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Incumplimiento de leyes, normas o políticas internas. • Transparencia de la información. • Conflictos de intereses. • Aceptación indebida de obsequios y atenciones. • Robo/Abuso de activos. • Seguridad/Confidencialidad de la información. • Uso de información privilegiada. • Propiedad intelectual. • Incentivos económicos irregulares. • Abusos en el ambiente de trabajo. <p>Toda la información provista por quienes reporten una denuncia a la línea transparente, es tratada como estrictamente confidencial hasta el límite de lo permitido por las leyes aplicables.</p> |
| <i>VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y Gerentes de primera línea.</i> | X | | | <p>La Sociedad cuenta con procedimientos administrativos internos que establecen los roles y responsabilidades en el manejo de reportes recibidos a través de la Línea Transparente. Dicho procedimiento establece que el administrador de la Línea Transparente es la Gerencia de Auditoría Interna.</p> |
| <u>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</u> | | | | |
| <i>En el marco para el gobierno societario se debe:</i> <i><u>Recomendación IX:</u> Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a</i> | | | X | <p>El Estatuto de la Sociedad cuenta con normas de gobierno societario, especialmente aquellas referidas a la integración y funcionamiento del Directorio y del Consejo de Vigilancia, entre otros aspectos. Sin perjuicio de ello, el</p> |

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario Tecpetrol S.A.

| | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---------------------|
| | Total | Parcial | | |

| | | | | |
|---|--|--|--|---|
| <p><i>las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social. Responder si: El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.</i></p> | | | | <p>Directorio de la Sociedad considera que en la actualidad las previsiones del Código de Gobierno Societario no deben necesariamente reflejarse en su totalidad en el Estatuto Social. La estructura del Estatuto Social de Tecpetrol cumple en su totalidad con las previsiones de la LGS. Asimismo, dicho Directorio aprueba anualmente el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario el cual es confeccionado conforme lo estipula la normativa vigente de la CNV, y es a su vez publicado como Hecho Relevante en la AIF de la CNV. Es decir, tanto el Estatuto Social de Tecpetrol como dicho Informe son información de acceso público del mercado inversor en cumplimiento del principio de transparencia del mercado de capitales.</p> |
|---|--|--|--|---|

N/A No aplica

Buenos Aires, 9 de marzo de 2018

Juan J. Mata

Director Titular en ejercicio de la Presidencia

Ricardo J. Soler

Consejero 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 doce meses iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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, por las fluctuaciones en los costos operativos, las condiciones económicas en Argentina y las regulaciones gubernamentales.

Análisis del cuarto trimestre del año 2017

Los ingresos por ventas netos del cuarto trimestre del 2017 ascendieron a \$1.657,0 millones, aumentando un 85% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a un significativo aumento en la producción de gas, lo cual fue acompañado por un leve incremento en los precios de venta del gas, y por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense.

Durante el cuarto trimestre del 2017 los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 125 mil m³ (correspondiendo un 56% a crudo escalante y el 44% restante a crudo medanita), representando un incremento del 5% respecto de la producción de crudo del cuarto trimestre del 2016 que ascendía a 119 mil m³. En el cuarto trimestre de 2017, la producción de crudo fue destinada en su totalidad al mercado interno, mientras que en el mismo período del año 2016 un 74% se destinó a exportaciones.

La producción de gas ascendió a 258 millones m³, siendo un 68% mayor que la producción del mismo período del año anterior, la cual fue de 154 millones m³. En ambos períodos fue destinada en su totalidad al mercado interno.

Respecto a los ingresos por venta de crudo escalante, los mismos se incrementaron \$85,1 millones, debido principalmente al aumento del precio de venta, acompañado por la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense. Este incremento es parcialmente compensado por la disminución en la producción del período.

Los ingresos por venta de crudo medanita aumentaron \$102,0 millones respecto del cuarto trimestre del 2016 producto principalmente del aumento en la producción del período, acompañado por un aumento en el precio de venta así como también por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los ingresos por ventas de gas aumentaron \$573,1 millones, debido al significativo incremento en la producción, principalmente en los yacimientos Fortín de Piedra y Punta Senillosa, ambos situados en la cuenca neuquina, y a un incremento del precio de venta del 29% en relación con el mismo período del 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los costos operativos totalizaron \$1.395,7 millones en el cuarto trimestre del año 2017, representando un aumento del 87% comparado con los \$746,2 millones registrados en el cuarto trimestre del año 2016. Dicho incremento se debe principalmente al aumento de las depreciaciones de propiedades, planta y equipos, la desvalorización de propiedades, planta y equipos reconocida en el área Punta Senillosa durante el cuarto trimestre de 2017, el incremento de los costos laborales, por el aumento principalmente de la nómina de empleados, y el incremento del cargo por regalías, vinculado con el aumento de la producción del período.

Los gastos de comercialización y administración por el cuarto trimestre de 2017 fueron de \$220,5 millones, siendo un 15% superior a los \$192,5 millones del mismo trimestre del año 2016. Dicho aumento se debe principalmente al incremento de los costos laborales y al aumento de los cargos por impuestos vinculado con el mayor volumen de operaciones del cuarto trimestre 2017. Este incremento se vio parcialmente compensado por el recupero de previsión para créditos incobrables.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$141,0 millones en el cuarto trimestre del año 2017, comparado con una pérdida de \$62,4 millones en el cuarto trimestre del 2016. La variación de los resultados financieros del período se debe principalmente al incremento de la pérdida por diferencia de cambio, generada por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense, lo cual fue levemente compensado por el aumento de los dividendos ganados así como por el descenso de los intereses perdidos dado por la disminución de las deudas bancarias y financieras promedio.

Durante el cuarto trimestre del 2017, el resultado de operaciones discontinuas fue una ganancia de \$84,2 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior dicho resultado arrojó una pérdida de \$99,8 millones. El resultado de operaciones discontinuas del último trimestre de 2017 fue generado por los resultados de las operaciones de Dapetrol S.A., considerada operación discontinua por la venta de la Mina de Petróleo Jose Segundo, su principal activo, a fines de diciembre 2017, mientras que en el cuarto trimestre del 2016 el resultado de operaciones discontinuas fue generado principalmente por las operaciones de Tecpetrol de Bolivia S.A. y de Dapetrol S.A.

El resultado neto del cuarto trimestre del 2017 arrojó una ganancia de \$133,2 millones, mientras que en el mismo período del 2016 la pérdida neta ascendió a \$261,2 millones.

Análisis del año 2017

Los ingresos por ventas del año 2017 alcanzaron los \$4.956,3 millones, aumentando un 35% respecto al año anterior.

Durante el año 2017 los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 415 mil m³ (correspondiendo un 62% a crudo escalante y el 38% restante a crudo medianito) lo que representa una disminución del 19% respecto de la producción de crudo del año 2016, la cual fue de 515 mil m³. En el año 2017, un 14% de la producción de petróleo fue destinado a exportaciones, en comparación con el 48% destinado en el año 2016.

En relación a la producción de gas, la misma ascendió a 877 millones m³, siendo un 46% mayor que la producción del año anterior, la cual ascendía a 599 millones m³. La producción de gas de ambos ejercicios fue destinada en su totalidad al mercado interno.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los ingresos por la venta de crudo escalante disminuyeron \$141,3 millones, debido principalmente a una disminución en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge, efecto parcialmente compensado por el aumento del precio de venta y por la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense.

Respecto de los ingresos por venta de crudo medanita, el aumento de la producción compensa el efecto de la disminución en el precio de venta en el mercado local, pasando de un promedio de US\$62 por barril en el año 2016 a US\$56 en el año 2017. Esta tendencia en los precios de venta es consecuencia de la convergencia gradual de los mismos a valores internacionales a lo largo del ejercicio 2017.

Los ingresos por venta del gas aumentaron \$1.450,4 millones, debido a un significativo incremento en la producción proveniente principalmente del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina, lo cual responde al desarrollo del área, y a un aumento en los precios de venta promedio del 17% comparado con el año 2016.

Los costos operativos totalizaron \$4.575,8 millones en el año 2017, lo que equivale a un aumento de \$1.711,8 millones comparado con los \$2.863,9 millones registrados en el año 2016, como consecuencia principalmente de los siguientes efectos: i) incremento en la depreciación de propiedades, planta y equipos por las mayores inversiones durante el ejercicio debido principalmente al desarrollo del área de Fortín de Piedra; ii) reconocimiento de un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo en el área El Tordillo, ocasionado principalmente por el nivel del precio internacional del crudo que tornó inviable algunas actividades al tratarse de un yacimiento maduro, y un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo del área Punta Senillosa, dado que durante el ejercicio la Sociedad realizó un plan de perforación en dicha área para determinar el potencial del yacimiento y este dio como resultado que determinados pozos tenían una producción inferior a la prevista; iii) incremento en las operaciones de mantenimiento y servicios de pozo, principalmente en las áreas Agua Salada, Fortín de Piedra y El Tordillo; y iv) por el incremento en los costos laborales como consecuencia del aumento en la nómina de empleados y de recomposiciones salariales acordadas.

Los gastos de comercialización y administración del año 2017 ascendieron a \$960,2 millones, superiores a los \$821,8 millones del año 2016. Dicho incremento se debe principalmente al aumento de los costos laborales e impuestos, vinculado con el mayor volumen de operaciones, lo cual se ve parcialmente compensado por el recupero de la previsión para créditos incobrables.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$331,3 millones en el año 2017, comparado con una pérdida de \$224,3 millones en el año 2016. La variación de los resultados financieros se debe principalmente a las diferencias de cambio (pérdida) generadas por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense, lo cual fue parcialmente compensado por un menor cargo de intereses perdidos, producto del menor nivel de endeudamiento mantenido durante el ejercicio 2017 en comparación con el 2016.

El resultado de operaciones discontinuas del año 2017 arrojó una pérdida de \$108,4 millones en comparación con la pérdida de \$303,7 millones sufrida durante el año anterior. En ambos ejercicios, la pérdida corresponde principalmente a los resultados de las operaciones de Tecpetrol de Bolivia S.A. y de Dapetrol S.A.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

La pérdida neta consolidada del año 2017 fue de \$786,9 millones superando en \$219,1 millones a la pérdida neta consolidada del año 2016, de \$567,8 millones.

Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas del año 2017 fue de \$2.892,2 millones.

Durante el año 2017 la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento bancario y préstamos otorgados por sociedades relacionadas. Dicho financiamiento se obtuvo a tasas de interés similares a otras empresas del mercado argentino, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2017, la Sociedad emitió obligaciones negociables (“ONs”) por un valor nominal de USD 500 millones que devengan intereses a una tasa fija del 4,875% y cuyo vencimiento opera el 12 de diciembre de 2022. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tienen como destino principalmente 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. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

Asimismo, Tecpetrol S.A. ha contado con aportes de capital de sus accionistas por \$2.776 millones con el fin de fortalecer su situación patrimonial y dotar a la Sociedad de una mejor estructura financiera que le permita el desenvolvimiento de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2017, las deudas bancarias y financieras de la Sociedad ascienden a \$15.691,9 millones y el patrimonio neto a \$4.733,9 millones.

Las inversiones en Propiedad, planta y equipos del año 2017, netas de las adquisiciones no pagadas al cierre del ejercicio, ascendieron a \$7.290,1 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área Fortín de Piedra.

2. Estructura de la Situación Financiera Consolidada (comparativa al 31 de diciembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Activo no corriente | 16.193.566 | 10.436.099 |
| Activo corriente | 11.010.955 | 1.932.941 |
| Total del Activo | 27.204.521 | 12.369.040 |
| Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad | 4.731.741 | 1.068.119 |
| Participación no controlante | 2.117 | (15.729) |
| Total Patrimonio Neto | 4.733.858 | 1.052.390 |
| Pasivo no corriente | 17.284.349 | 6.511.388 |
| Pasivo corriente | 5.186.314 | 4.805.262 |
| Total del Pasivo | 22.470.663 | 11.316.650 |
| Total del Patrimonio Neto y Pasivo | 27.204.521 | 12.369.040 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

3. Estructura de Resultados y de Resultados Integrales Consolidados (comparativa con el mismo ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado operativo | (517.073) | (87.876) |
| Resultados financieros netos | (331.329) | (224.273) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 15.310 | (3) |
| Resultado antes de impuestos | (833.092) | (312.152) |
| Impuesto a las ganancias | 154.599 | 48.031 |
| Resultado por operaciones continuas | (678.493) | (264.121) |
| Resultado por operaciones discontinuas | (108.447) | (303.698) |
| Resultado del ejercicio | (786.940) | (567.819) |
| Estado de resultados integrales consolidado | | |
| Resultado del ejercicio | (786.940) | (567.819) |
| Otros resultados integrales de operaciones continuas | 651.426 | 385.720 |
| Otros resultados integrales de operaciones discontinuas | 126.059 | (114.331) |
| Resultados integrales del ejercicio | (9.455) | (296.430) |

4. Estructura de Flujo de Efectivo Consolidado (comparativa con el mismo ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Fondos (aplicados a) / generados por las actividades operativas | (394.732) | 634.738 |
| Fondos aplicados a las actividades de inversión | (7.214.302) | (1.923.960) |
| Fondos generados por las actividades de financiación | 14.922.909 | 1.674.126 |
| Total de fondos generados durante el ejercicio | 7.313.875 | 384.904 |

5. Datos Estadísticos Consolidados (situación comparativa con el mismo ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 – valores expresados en miles de m³)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-------|
| | 2017 | 2016 |
| Volumen de producción (*) | | |
| Producción total en unidades equivalentes | 1.292 | 1.114 |
| Mercado interno | 1.232 | 869 |
| Exportaciones | 60 | 245 |
| Producción de petróleo | 415 | 515 |
| Producción de gas | 877 | 599 |

(*) Equivalencia calórica (1.000 m³ de gas = 1 m³ de petróleo)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

6. Índices Consolidados (situación comparativa al 31 de diciembre de 2016)

| | Al 31 de diciembre de | |
|--------------------------------|-----------------------|--------|
| | 2017 | 2016 |
| Liquidez (1) | 2,12 | 0,40 |
| Solvencia (2) | 0,21 | 0,09 |
| Inmovilización del capital (3) | 0,60 | 0,84 |
| Rentabilidad (4) | (0,27) | (0,47) |

(1) Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

(2) Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

(3) Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del Activo

(4) Resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales)/Patrimonio Neto Total promedio

7. Perspectivas

Durante el primer trimestre del 2018 y a lo largo del ejercicio, Tecpetrol estima un nivel de ventas de crudo similar al nivel alcanzado en el cuarto trimestre del año, destinando los despachos principalmente al mercado local.

En Aguaragüe (provincia de Salta), tras un acuerdo con la provincia, la Sociedad invertirá USD 30 millones mediante la perforación de tres pozos. En noviembre de 2017 comenzó la perforación del primer pozo de desarrollo y se espera en el próximo ejercicio perforar el segundo pozo de desarrollo y un pozo exploratorio. Se busca con ello aumentar la producción e identificar nuevas reservas.

En El Tordillo, la adecuación de la operación y las mejoras en la productividad y eficiencia del proyecto, hicieron posible que en los primeros meses de 2018 se reinicien las actividades de perforación luego de dos años. El desafío será lograr un costo de perforación que permita sostener la actividad en el tiempo.

En relación con la producción y los ingresos por ventas de gas, se espera un aumento durante el primer trimestre del 2018, y a lo largo del ejercicio, por la puesta en producción de pozos que actualmente se encuentran en etapa de perforación en el área de Fortín de Piedra, y por los estímulos previstos en la resolución 46/2017 del Ministerio de Energía y Minería. Esto generará que el margen operativo en los próximos trimestres se incremente.

En el área Fortín de Piedra se avanzó en la construcción de la Central Production Facilities (CPF) Fase 1, destinada al tratamiento de hasta 5 MMm³/d y del sistema de transferencia de agua de fractura, baterías y ductos. Cabe destacar que en febrero de 2018, se inauguró la ampliación de la planta de deshidratación de gas en Fortín de Piedra, la cual permitirá procesar 6,5 millones m³/d de gas de la formación Vaca Muerta. Adicionalmente, se continuará con la campaña de perforación y en paralelo, se continuará avanzando con las obras de infraestructura en superficie, con el objetivo de aumentar la capacidad de tratamiento y entrega de gas del área. Se espera que el desarrollo de gas de Vaca Muerta continúe generando actividad en toda la cadena de valor de bienes y servicios asociada a la producción de hidrocarburos y permita contar con energía en condiciones competitivas para favorecer el desarrollo económico e industrial de Argentina y lograr el autoabastecimiento energético.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Asimismo, con fecha 24 de enero de 2018 Tecpetrol S.A. junto a YPF S.A., constituyeron la Sociedad "Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.", de la cual Tecpetrol S.A posee el 15% del capital social la cual tiene como objeto la construcción y explotación de un oleoducto en la República Argentina, que permitirá evacuar la producción de líquidos de Fortín de Piedra hacia las instalaciones de la terminal.

Préstamo bancario comprometido

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. La Sociedad estima desembolsar el mencionado préstamo antes del 18 de marzo de 2018.

Disolución anticipada de la subsidiaria Dapetrol S.A.

Con fecha 27 de febrero de 2018 y habiéndose perfeccionado el 28 de diciembre de 2017 la venta de la Mina de Petróleo "Jose Segundo", principal activo de Dapetrol S.A., la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol S.A. ha aprobado la disolución anticipada de dicha sociedad.

Fusión con Americas Petrogas Argentina S.A.

A la fecha de emisión de la presente Reseña, el Directorio de la Sociedad junto a los Directores de Americas Petrogas Argentina S.A. (APASA), ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., en atención a las negociaciones mantenidas, entienden que la unificación y consolidación en un solo patrimonio mediante la fusión por absorción de APASA y por consiguiente, la concentración en una sola unidad operativa (Tecpetrol S.A. como sociedad continuadora), tiene 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, optimizando resultados y reduciendo costos. Dicha reorganización deberá ser tratada para su aprobación por las Asambleas de Accionistas de las mencionadas sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

por el Directorio

(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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio de la
Presidencia



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Tecpetrol Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados 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 consolidados de Tecpetrol Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros consolidados 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 diciembre de 2017 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 \$ 26.089.762, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 representan:
 - e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 84% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 84% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tecpetrol Sociedad Anónima previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2018.

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 Consolidados de TECPETROL S.A.** y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017 compuesto por el estado de resultados y estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el estado de situación financiera a dicha fecha, el estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujo de efectivo por el ejercicio mencionado, y notas 1 a 35 a dichos estados financieros consolidados;
- **Memoria e Inventario** referentes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017,
- **Estados Financieros Individuales de TECPETROL S.A.** al 31 de diciembre de 2017, compuesto por el estado de resultados y estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, el estado de situación financiera a dicha fecha, el estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujo de efectivo por el ejercicio mencionado, y notas 1 a 35 a dichos estados financieros individuales;
- **Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la Normativa de la Comisión Nacional de Valores** al 31 de diciembre de 2017.

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

Hemos tenido a la vista los respectivos Informes de los Auditores Independientes de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 9 de marzo de 2018, correspondientes a los:

- Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 de TECPETROL S.A. y sus sociedades controladas, y
- Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 de TECPETROL S.A.

Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos de los Informes de los Auditores Independientes del día de la fecha, 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 de la fecha, 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.

Con respecto a la Memoria y el Inventario referentes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que hemos considerado necesarias, no tenemos en lo que es materia de nuestra competencia observaciones que formular. Las proyecciones sobre hechos futuros contenidas en esta Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el órgano de Administración en cumplimiento del Inciso a.1.), del Artículo Primero, Sección I, Capítulo I, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, respecto del que no tenemos observaciones que formular.

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, 9 de marzo de 2018.

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

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

INFORMACION JURÍDICA

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

| | |
|---|---|
| Domicilio Legal: | Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Ejercicio informado: | N°38 |
| Actividad principal de la Sociedad: | 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. |
| Fecha y datos de inscripción en el Registro Público: | 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 y 28 de setiembre de 2017. |
| Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad: | 19 de junio de 2080. |
| Número correlativo de Inspección General de Justicia ("IGJ") : | 802.207 |
| Denominación de la Sociedad Controlante: | Tecpetrol Internacional S.L.U. |
| Domicilio Legal de la Sociedad Controlante: | Calle García de Paredes 94, 1ªA, 28010 Madrid, España. |
| Actividad principal de la Sociedad Controlante: | Inversora. |
| Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: | 95,98%. |
| Porcentaje de votos de la Sociedad Controlante: | 98,3346%. |

| Composición del capital (Nota 2.9.b) | Clase de acciones | Al 31 de diciembre de 2017 |
|--------------------------------------|-----------------------------|--|
| | | Total Suscripto, integrado e inscripto |
| | Escriturales | \$ |
| | Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u | 2.459.102.936 |
| | Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u | 1.340.897.064 |
| | | <hr/> 3.800.000.000 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018
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)

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|-------|--|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Operaciones continuas | | | |
| Ingresos por ventas netos | 7 | 4.956.251 | 3.670.800 |
| Costos operativos | 8 | (4.575.772) | (2.863.929) |
| Margen bruto | | 380.479 | 806.871 |
| Gastos de comercialización | 9 | (98.482) | (183.289) |
| Gastos de administración | 10 | (861.686) | (638.493) |
| Costos de exploración | | (931) | (60.313) |
| Otros ingresos operativos | 12 | 76.422 | 2.924 |
| Otros egresos operativos | 12 | (12.875) | (15.576) |
| Resultado operativo | | (517.073) | (87.876) |
| Ingresos financieros | 13 | 55.878 | 39.511 |
| Costos financieros | 13 | (247.408) | (243.203) |
| Otros resultados financieros netos | 13 | (139.799) | (20.581) |
| Resultado antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias | | (848.402) | (312.149) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | 15.310 | (3) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | (833.092) | (312.152) |
| Impuesto a las ganancias | 14 | 154.599 | 48.031 |
| Resultado del ejercicio de operaciones continuas | | (678.493) | (264.121) |
| Operaciones discontinuas | | | |
| Pérdida del ejercicio de operaciones discontinuas | 34 | (108.447) | (303.698) |
| Resultado del ejercicio | | (786.940) | (567.819) |
| Resultado atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad | | (785.121) | (561.886) |
| Participación no controlante | | (1.819) | (5.933) |
| Resultado básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | 23 | (0,32) | (0,55) |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | 23 | (0,28) | (0,26) |

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|-------|--|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Resultado del ejercicio | | (786.940) | (567.819) |
| Otros resultados integrales: | | | |
| <i>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i> | | | |
| Operaciones continuas | | | |
| Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 18 | 56.238 | (6.380) |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i) | 28 | 8.938 | 730 |
| Operaciones discontinuas | | | |
| Efecto de conversión monetaria | | 126.059 | (114.331) |
| <i>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i> | | | |
| Operaciones continuas | | | |
| Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A. | | 642.495 | 378.846 |
| Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | 25 | (74.994) | 19.267 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii) | 28 | 18.749 | (6.743) |
| Total de otros resultados integrales del ejercicio | | 777.485 | 271.389 |
| Total de resultados integrales del ejercicio | | (9.455) | (296.430) |
| Resultados integrales atribuibles a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad | | (10.319) | (288.279) |
| Participación no controlante | | 864 | (8.151) |
| | | (9.455) | (296.430) |
| Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad | | | |
| Operaciones continuas | | (27.270) | 121.632 |
| Operaciones discontinuas | | 16.951 | (409.911) |
| | | (10.319) | (288.279) |

(i) Generado por la variación en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

(ii) Generado por los resultados actuariales netos de los programas de beneficio al personal.

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO al 31 de diciembre de 2017, comparativo al 31 de diciembre de 2016

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

| | Notas | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|-------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo | 15 | 15.376.138 | 9.507.575 | 6.964.320 |
| Inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | - | 1.190 | 913 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 18 | 317.549 | 219.043 | 185.408 |
| Activo por impuesto diferido | 28 | 335.424 | 104.832 | 45.138 |
| Otros créditos y anticipos | 19 | 85.245 | 570.726 | 433.861 |
| Crédito por impuesto a las ganancias | | 79.210 | 32.733 | 23.032 |
| Total del Activo no corriente | | 16.193.566 | 10.436.099 | 7.652.672 |
| Activo corriente | | | | |
| Inventarios | 21 | 255.961 | 271.129 | 227.550 |
| Otros créditos y anticipos | 19 | 1.665.561 | 788.586 | 771.557 |
| Crédito por impuesto a las ganancias | | - | 22.290 | 60.049 |
| Créditos por ventas | 20 | 622.647 | 632.295 | 278.735 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22 | 8.466.786 | 218.641 | 196.342 |
| Total del Activo corriente | | 11.010.955 | 1.932.941 | 1.534.233 |
| Total del Activo | | 27.204.521 | 12.369.040 | 9.186.905 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | | |
| Patrimonio Neto | | | | |
| Capital social | | 3.800.000 | 1.024.000 | 1.024.000 |
| Reserva legal | | - | - | 74.800 |
| Reserva para futuros dividendos | | - | - | 14.408 |
| Contribuciones de capital | | 897.941 | - | - |
| Reserva especial | | 435.751 | 435.751 | 435.751 |
| Otras reservas | | 1.048.409 | 273.607 | - |
| Resultados no asignados | | (1.450.360) | (665.239) | (192.561) |
| Total del Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad | | 4.731.741 | 1.068.119 | 1.356.398 |
| Participación no controlante | | 2.117 | (15.729) | (7.578) |
| Total del Patrimonio Neto | | 4.733.858 | 1.052.390 | 1.348.820 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 24 | 15.545.770 | 5.102.686 | 4.686.006 |
| Planes de beneficio por retiro y otros | 25 | 448.984 | 304.040 | 255.180 |
| Previsiones | 26 | 1.289.072 | 1.103.837 | 679.247 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 27 | 523 | 825 | 1.888 |
| Total del Pasivo no corriente | | 17.284.349 | 6.511.388 | 5.622.321 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 24 | 146.155 | 3.464.918 | 1.342.153 |
| Planes de beneficio por retiro y otros | 25 | 30.916 | - | - |
| Previsiones | 26 | 63.970 | 43.057 | 46.810 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 27 | 4.945.273 | 1.297.287 | 826.801 |
| Total del Pasivo corriente | | 5.186.314 | 4.805.262 | 2.215.764 |
| Total del Pasivo | | 22.470.663 | 11.316.650 | 7.838.085 |
| Total del Patrimonio Neto y del Pasivo | | 27.204.521 | 12.369.040 | 9.186.905 |

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | | Atribuible a los accionistas de la Sociedad | | | | | | | |
|-------|--|---|---------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| | | Aportes de los accionistas | | Resultados acumulados | | | | | |
| | | Capital social | Ganancias reservadas | | | | | | |
| Notas | | Capital suscrito | Contribuciones de capital | Reserva especial (i) | Otras reservas | Resultados no asignados | Total | Participación no controlante | Total |
| | Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 1.024.000 | - | 435.751 | 273.607 | (665.239) | 1.068.119 | (15.729) | 1.052.390 |
| | Resultado del ejercicio | - | - | - | - | (785.121) | (785.121) | (1.819) | (786.940) |
| | Efecto de conversión monetaria | - | - | - | 766.074 | - | 766.074 | 2.480 | 768.554 |
| | Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 18 | - | - | 56.035 | - | 56.035 | 203 | 56.238 |
| | Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | 25 | - | - | (74.994) | - | (74.994) | - | (74.994) |
| | Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | 28 | - | - | 27.687 | - | 27.687 | - | 27.687 |
| | Otros resultados integrales del ejercicio | - | - | - | 774.802 | - | 774.802 | 2.683 | 777.485 |
| | Total resultados integrales del ejercicio | - | - | - | 774.802 | (785.121) | (10.319) | 864 | (9.455) |
| | Efecto por transferencia de participación en subsidiaria (ii) | - | 897.941 | - | - | - | 897.941 | - | 897.941 |
| | Desconsolidación de participación no controlante de subsidiarias | - | - | - | - | - | - | 16.794 | 16.794 |
| | Aumento de participación no controlante | - | - | - | - | - | - | 188 | 188 |
| | Disposiciones de la Asamblea Extraordinaria celebrada el 26 de junio de 2017: | | | | | | | | |
| | - Aumento de capital social | 2.776.000 | - | - | - | - | 2.776.000 | - | 2.776.000 |
| | Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 3.800.000 | 897.941 | 435.751 | 1.048.409 | (1.450.360) | 4.731.741 | 2.117 | 4.733.858 |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV. Ver Nota 31.

(ii) Corresponde al efecto por la transferencia de la participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a Tecpetrol Internacional S.L.U. (Ver Nota 34).

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior (Cont.)

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

| | | Atribuible a los accionistas de la Sociedad | | | | | | | | |
|-------|---|---|---------------|---------------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|------------------------------|-----------------|------------------|
| | | Aportes de los accionistas | | Resultados acumulados | | | | | | |
| | | Capital social | | Ganancias reservadas | | | | Participación no controlante | Total | |
| Notas | | Capital suscrito | Reserva legal | Reserva para futuros dividendos | Reserva especial (i) | Otras reservas | Resultados no asignados | | | |
| | Saldos al 1 de enero de 2016 | 1.024.000 | 74.800 | 14.408 | 435.751 | - | (192.561) | 1.356.398 | (7.578) | 1.348.820 |
| | Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | (561.886) | (561.886) | (5.933) | (567.819) |
| | Efecto de conversión monetaria | - | - | - | - | 266.701 | - | 266.701 | (2.186) | 264.515 |
| | Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | - | - | - | - | (6.348) | - | (6.348) | (32) | (6.380) |
| | Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | - | - | - | - | 19.267 | - | 19.267 | - | 19.267 |
| | Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | - | - | - | - | (6.013) | - | (6.013) | - | (6.013) |
| | Otros resultados integrales del ejercicio | - | - | - | - | 273.607 | - | 273.607 | (2.218) | 271.389 |
| | Total resultados integrales del ejercicio | - | - | - | - | 273.607 | (561.886) | (288.279) | (8.151) | (296.430) |
| | Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016: | | | | | | | | | |
| | - Rerserva para futuros dividendos y reserva legal | - | (74.800) | (14.408) | - | - | 89.208 | - | - | - |
| | Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 1.024.000 | - | - | 435.751 | 273.607 | (665.239) | 1.068.119 | (15.729) | 1.052.390 |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV. Ver Nota 31.

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Resultado del ejercicio | (786.940) | (567.819) |
| <i>Ajustes por: (*)</i> | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 15 1.746.043 | 1.114.049 |
| Desvalorización de propiedades, planta y equipos | 15 264.942 | 16.035 |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 3.962 | (1.233) |
| Costos de exploración | 931 | 29.395 |
| Impuesto a las ganancias | 14 (154.599) | (48.031) |
| Intereses devengados no pagados | 170.283 | 62.682 |
| Dividendos ganados | 13 (26.396) | (3.242) |
| Previsiones | (97.073) | 143.490 |
| Resultado por venta de participación en subsidiarias y asociadas | (15.394) | - |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 60 | 3 |
| Resultado de planes de beneficio por retiro y otros | 11 100.695 | 47.992 |
| <i>Variación en activos y pasivos operativos:</i> | | |
| Aumento de créditos por ventas y otros créditos | (1.345.706) | (712.704) |
| Disminución / (Aumento) de inventarios | 15.168 | (43.579) |
| Aumento de deudas comerciales y otras deudas | 451.234 | 516.550 |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria | (660.576) | 152.744 |
| Pagos de planes de beneficio al personal | 25 (35.283) | (42.399) |
| Pagos de impuesto a las ganancias | (26.083) | (29.195) |
| Efectivo (aplicado a) / generado por actividades operativas | (394.732) | 634.738 |
| ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos | (7.290.084) | (1.929.419) |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo | 44.221 | 2.496 |
| Aportes en asociadas | 16 (100) | (279) |
| Ingreso por venta de participación en subsidiarias | 5.265 | - |
| Dividendos cobrados | 26.396 | 3.242 |
| Efectivo aplicado a actividades de inversión | (7.214.302) | (1.923.960) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Tomas de préstamos | 7.303.976 | 7.567.329 |
| Emisión de obligaciones negociables, neto de costos de emisión | 8.700.599 | - |
| Cancelaciones de préstamos | (3.080.646) | (5.996.907) |
| Fondos recibidos por aumentos de capital del ejercicio | 1.987.294 | - |
| Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores | 11.498 | 103.704 |
| Incremento de participación no controlante | 188 | - |
| Efectivo generado por actividades de financiación | 14.922.909 | 1.674.126 |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | 7.313.875 | 384.904 |
| Variación en efectivo y equivalentes de efectivo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio / (Adelantos en cuenta corriente) | 216.288 | (210.270) |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | 7.313.875 | 384.904 |
| Desconsolidación de subsidiarias | (20.531) | - |
| Diferencias de conversión | 957.154 | 41.654 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | 8.466.786 | 216.288 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22 8.466.786 | 218.641 |
| Adelantos en cuenta corriente | 24 - | (2.353) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | 8.466.786 | 216.288 |
| Transacciones que no afectan el efectivo | | |
| Capitalización de deuda con Sociedad controlante | 788.706 | - |
| Integración en especie por aumentos de capital de ejercicios anteriores | 274.798 | - |
| Desconsolidación de deudas bancarias y financieras por venta de subsidiarias | 5.785.157 | - |

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

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Índice de las Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Información general
2. Resumen de políticas contables significativas
3. Nuevas normas contables
4. Administración del riesgo financiero
5. Estimaciones y criterios contables críticos
6. Información por segmentos
7. Ingresos por ventas netos
8. Costos operativos
9. Gastos de comercialización
10. Gastos de administración
11. Costos laborales
12. Otros resultados operativos, netos
13. Resultados financieros netos
14. Impuesto a las ganancias
15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo
16. Inversiones a valor patrimonial proporcional
17. Deterioro de activos a largo plazo
18. Activos financieros disponibles para la venta
19. Otros créditos y anticipos
20. Créditos por ventas
21. Inventarios
22. Efectivo y equivalentes de efectivo
23. Dividendos y resultado por acción
24. Deudas bancarias y financieras
25. Programas de beneficio al personal
26. Provisiones
27. Deudas comerciales y otras deudas
28. Impuesto diferido
29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino
30. Contingencias
31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades
32. Saldos y operaciones con partes relacionadas
33. Principales operaciones conjuntas
34. Operaciones discontinuas
35. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

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

1. Información general

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") fue constituida el día 5 de Junio de 1981 y realiza principalmente actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República 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.

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste - 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 de Neuquén.

La referencia en los Estados Financieros a "Tecpetrol", incluye a Tecpetrol S.A. y sus subsidiarias consolidadas.

La Sociedad está constituida y domiciliada en Argentina. Su domicilio legal es Pasaje Della Paolera 299/297, piso 16, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los Estados Financieros Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de marzo de 2018.

2. Resumen de políticas contables significativas

A continuación se detallan las principales políticas contables utilizadas para la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias constituyen los primeros estados financieros anuales que han sido confeccionados 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 Comisión Nacional de Valores (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 hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los Estados Financieros Consolidados se presentan en miles de pesos argentinos, salvo indicación en contrario.

La elaboración de los estados financieros consolidados, 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 a los ejercicios informados. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

2.2 Primera aplicación de NIIF

La fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2016. La Sociedad ha preparado su Estado de Situación Financiera Consolidado de apertura bajo NIIF a dicha fecha, que se presenta a efectos comparativos.

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y que fueron utilizadas en la conversión de las normas contables vigentes en Argentina a las NIIF:

Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1, le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez al principio de aplicación retroactiva de las NIIF vigentes a la fecha de adopción de NIIF. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

A continuación se detallan las exenciones optativas adoptadas por la Sociedad bajo NIIF 1:

1. Valor razonable como costo atribuido: la Sociedad ha optado, a la fecha de transición de la sociedad controlante a NIIF por la valoración de sus activos fijos a valores razonables, y ha utilizado este valor razonable como costo atribuido a dicha fecha.

2. Diferencias de conversión acumuladas: las diferencias de conversión acumuladas se consideraron nulas a la fecha de transición a las NIIF.

Excepciones obligatorias a las NIIF

La Sociedad ha aplicado en la preparación de los presentes estados financieros las excepciones obligatorias establecidas por la NIIF 1 que le son aplicables.

Conciliación entre NIIF y normas contables argentinas

a) Conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con normas contables argentinas contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) y el determinado de acuerdo con las NIIF correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)

Conciliación entre NIIF y normas contables argentinas (Cont.)

| | <u>31.12.2016</u> | <u>01.01.2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Total patrimonio neto según normas contables argentinas (incluyendo participación no controlante) | 1.418.887 | 1.313.359 |
| Efectos de la transición a NIIF | | |
| Valuación de propiedades, planta y equipos | (647.206) | 8.360 |
| Valuación de materiales y repuestos | 35.176 | 56.272 |
| Valuación de activos financieros disponibles para la venta | 209.396 | 175.761 |
| Valuación de programas de beneficios al personal y otros pasivos | 73.712 | 28.300 |
| Efecto impositivo de ajustes a NIIF | (37.575) | (233.232) |
| Total Patrimonio neto en NIIF (incluyendo participación no controlante) | <u>1.052.390</u> | <u>1.348.820</u> |

Explicaciones de los ajustes

- Valuación de Propiedades, planta y equipos: incluye los siguientes efectos:
 - (i) diferencia entre el valor razonable del rubro Propiedades, planta y equipos determinado a la fecha de transición a NIIF de la sociedad controlante, y la valuación de dicho rubro de acuerdo a norma argentina;
 - (ii) diferencia generada por la moneda funcional determinada por la Sociedad y sus subsidiarias para NIIF (dólar estadounidense) y la moneda utilizada bajo norma argentina (peso argentino);
 - (iii) diferencia generada por el reconocimiento del ajuste por inflación para norma argentina en la subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A.
- Valuación de Materiales y repuestos: corresponde principalmente a la diferencia generada por las distintas monedas funcionales (dólar estadounidense en NIIF y peso argentino en norma argentina).
- Valuación de Activos financieros disponibles para la venta: corresponde a la diferencia entre la valuación a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta de acuerdo a lo requerido por las NIIF y la valuación a costo histórico de acuerdo con normas contables argentinas.
- Valuación de Programas de Beneficios al Personal y Otros: corresponde principalmente al reconocimiento bajo NIIF de las ganancias y pérdidas actuariales en Otros Resultados Integrales y los costos de servicios pasados en el Estado de Resultados.
- Efecto impositivo de los ajustes a NIIF: representa el efecto en el impuesto a las ganancias diferido sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente y el efecto generado en el impuesto diferido por las distintas monedas funcionales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)

b) Conciliación entre el resultado determinado de acuerdo con normas contables argentinas contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA") y el resultado integral determinado de acuerdo con las NIIF correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

| | <u>31.12.2016</u> |
|--|-------------------------|
| Total resultado según normas contables argentinas (incluyendo participación no controlante) | (553.495) |
| Efectos de la transición a NIIF | |
| Valuación de propiedades, planta y equipo - amortizaciones | (103.194) |
| Valuación de activos financieros disponibles para la venta | (6.380) |
| Valuación de beneficios al personal | 19.267 |
| Ajuste por impuesto diferido | (181.738) |
| Efecto de distinta moneda funcional | 529.110 |
| Total resultado integral en NIIF (incluyendo participación no controlante) | <u>(296.430)</u> |

c) Conciliación entre el flujo de efectivo de acuerdo con normas contables argentinas y el determinado de acuerdo con las NIIF:

En el estado de flujo de efectivo preparado de acuerdo a NIIF el efectivo y equivalentes de efectivo incluye los adelantos en cuenta corriente, mientras que en norma argentina estos se incluían como actividades de financiación.

No existen otros ajustes o reclasificaciones significativas en el estado de flujo de efectivo determinado de acuerdo con normas contables argentinas y el determinado de acuerdo con las NIIF, correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016.

2.3 Bases de consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Sociedad posee control, ya sea directa o indirectamente. La Sociedad tiene control cuando está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de la inversión y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en la cual Tecpetrol adquiere el control y se dejan de consolidar a partir de la fecha en que el control cesa.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.3 Bases de consolidación (Cont.)

La Sociedad utiliza el método de la compra para registrar las adquisiciones de subsidiarias. El costo de la adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, instrumentos de capital emitidos y deudas asumidas a la fecha de adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición se imputan en resultados en el momento que se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valúan a su valor razonable a la fecha de adquisición. La participación no controlante en la sociedad adquirida se valúa a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso del costo de adquisición y el monto de la participación no controlante de la adquirida, sobre la participación de la Sociedad en los activos netos identificables, se registra como valor llave. Si este valor es menor al valor razonable de los activos adquiridos netos, la diferencia se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado.

Las transacciones y saldos entre subsidiarias y los resultados no trascendidos a terceros se eliminan a los efectos de la consolidación. Dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan ganancias o pérdidas por diferencias de cambio derivadas de las operaciones entre las sociedades del grupo. Las mismas son incluidas dentro de *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

Las políticas contables de las subsidiarias fueron modificadas en la medida en que se ha considerado necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

A continuación se detallan las sociedades cuyos Estados Financieros han sido incluidos en estos Estados Financieros Consolidados:

| Sociedad | Actividad principal | País | Porcentaje de participación a | |
|--------------------------------------|--|-----------|-------------------------------|----------|
| | | | Dic-2017 | Dic-2016 |
| Dapetrol S.A. (i) (ii) | Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos | Argentina | 97,5 % | 97,5 % |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. (i) | Exploración, explotación, producción y comercialización de petróleo y gas | Bolivia | - | 98,05 % |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A. (i) | Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución | Argentina | - | 70 % |

(i) Se incluyen como operaciones discontinuas (ver Nota 34).

(ii) Ver Nota 35.

La Sociedad a través de sus subsidiarias participa en los siguientes proyectos de exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos:

| Área | Participación ⁽¹⁾ | | País | Operador |
|-----------------------------|------------------------------|----------|-----------|--|
| | Dic-2017 | Dic-2016 | | |
| José Segundo ⁽²⁾ | - | 100,00% | Argentina | Dapetrol S.A. |
| Ipati ⁽³⁾ | - | 20,00% | Bolivia | Total Exploration & Production Bolivie |
| Aquío ⁽³⁾ | - | 20,00% | Bolivia | Total Exploration & Production Bolivie |

(1) Participación directa de las subsidiarias en cada área.

(2) El área José Segundo es una concesión minera. Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol S.A. transfirió el dominio de la Mina de Petróleo "José Segundo". El monto y el resultado de la operación ascendieron a USD 491 mil y USD 5,4 millones, respectivamente.

(3) Operación conjunta de Tecpetrol de Bolivia S.A. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. Ver nota 34.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.3 Bases de consolidación (Cont.)

(b) Asociadas

Las sociedades asociadas son todas las entidades en las cuales la Sociedad posee influencia significativa, que generalmente se acompaña de una participación entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en sociedades asociadas se registran inicialmente al costo y posteriormente se valúan de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional.

Las inversiones en asociadas se exponen como *Inversiones a valor patrimonial proporcional* en el Estado de Situación Financiera Consolidado. La participación en los resultados y en otros resultados integrales de las compañías asociadas se reconoce como *Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional* y *Otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional* en el Estado de Resultados Consolidado y en el Estado de Resultados Integrales Consolidados, respectivamente.

Los resultados no trascendidos a terceros generados en transacciones entre Tecpetrol y las sociedades asociadas se eliminan en proporción a la participación de Tecpetrol en dichas sociedades.

Las políticas contables de las sociedades asociadas fueron modificadas en la medida en que se ha considerado necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad. La Sociedad incorpora, de ser significativas, las operaciones subsecuentes cuando se utilizan para el cálculo del valor patrimonial proporcional estados financieros a diferentes fechas.

La valuación de las inversiones en sociedades asociadas, cada una de las cuales se considera una unidad generadora de efectivo ("UGE"), se analiza por desvalorización cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y se registra, de corresponder, una pérdida por desvalorización.

(c) Participaciones en acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es un acuerdo contractual por el cual dos o más partes emprenden una actividad económica que está sujeta a control conjunto. Existe control conjunto únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

Las inversiones en las cuales dos o más partes tienen control conjunto se clasifican como "*operación conjunta*" cuando las partes tienen derechos sobre los activos y obligaciones sobre los pasivos del acuerdo conjunto. Las operaciones conjuntas se consolidan línea a línea a la participación de Tecpetrol.

Las políticas contables de las operaciones conjuntas fueron modificadas en los casos en que se ha considerado necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

La valuación de las participaciones en operaciones conjuntas se analiza por desvalorización cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y se registra, de corresponder, una pérdida por desvalorización.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.4 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias se registran en la moneda del contexto económico primario en el cual opera la entidad ("moneda funcional"). La Sociedad ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense ("USD").

La moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados es el peso argentino.

La moneda funcional de las principales subsidiarias es el dólar estadounidense, ya que ésta es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de las operaciones. Tanto las ventas, como los precios de los principales costos de perforación, son negociados, pactados y perfeccionados en USD o considerando la fluctuación del tipo de cambio respecto de dicha moneda.

(b) Transacciones en monedas distintas a la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a esta última utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción o valuación. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio generadas por la liquidación de dichas transacciones y por la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio al cierre del ejercicio se incluyen en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en Otros Resultados Integrales como coberturas de flujo de efectivo. Las diferencias de conversión de partidas no monetarias, tales como los instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan en el Estado de Resultados Consolidado como parte de la ganancia o pérdida por cambios en el valor razonable. Las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios, tales como las inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta se presentan en Otros Resultados Integrales. El Capital Social se convierte al tipo de cambio de la fecha de cada aporte de capital. La Reserva legal se convierte al tipo de cambio vigente a la fecha de su afectación por parte de los accionistas.

(c) Conversión de estados financieros

Los estados financieros preparados en la moneda funcional de la Sociedad y los estados financieros de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación del siguiente modo:

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre a la fecha de los estados financieros y los resultados se convierten al tipo de cambio promedio del ejercicio;
- (ii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen en Otros Resultados Integrales como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o disolución de alguna de las subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen como resultado en el momento de la venta o disolución.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.5 Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo

Los derechos de exploración y explotación de las áreas relacionados con reservas probadas se activan.

El costo de adquisición de derechos y concesiones relacionados con reservas probables y posibles se activan inicialmente y, posteriormente, si al momento de finalización y evaluación, se determina que los resultados no son exitosos, se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente por los estudios, informes técnicos o perforaciones adicionales que se realicen.

Los costos de exploración y evaluación se activan inicialmente y se acumulan individualmente por áreas. En el caso de áreas exclusivamente exploratorias, estos costos incluyen estudios geológicos y demás costos directamente atribuibles a la actividad. Posteriormente, si al momento de evaluación comercial del área, se determina que los resultados no son exitosos, se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente por los estudios e informes técnicos.

Los costos de perforación de los pozos exploratorios se activan inicialmente hasta que se determina si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Durante este período y de existir producción asociada a dichos pozos, el valor de la inversión exploratoria es disminuido por el resultante neto de la comercialización de los hidrocarburos extraídos. Si no se encuentran reservas probadas, los costos de perforación se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente. Ocasionalmente, un pozo exploratorio puede determinar la existencia de reservas, pero las mismas pueden no ser clasificadas como probadas cuando se finaliza la perforación. En esos casos dichos costos continúan activados en la medida en que el pozo hubiera encontrado suficiente cantidad de reservas para justificar su terminación como pozo productor y que la compañía estuviera haciendo progresos suficientes en la evaluación económica y operativa de la viabilidad del proyecto.

Durante la fase de exploración y evaluación los activos no son depreciados.

Los costos de desarrollo de las áreas se activan como *Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo*. Dichos costos incluyen la adquisición e instalación de plantas de producción, costos de perforación de desarrollo y el diseño relativo al proyecto.

Tecpetrol considera pozos de desarrollo a aquellos que se perforan en áreas productivas y cuyo objetivo sea el desarrollo de reservas probadas y considera como exploratorios a aquellos pozos que no sean de desarrollo o de servicio.

Las intervenciones realizadas en pozos que desarrollan reservas y/o incrementan la producción se activan y se deprecian en función de la vida útil promedio estimada de las mismas. Los costos de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren.

El costo de taponamiento y abandono de pozos se calcula según los lineamientos detallados en Nota 2.13.

La Sociedad reevalúa periódicamente las vidas útiles remanentes de sus activos, el valor residual y el método de depreciación y los ajusta si fuera necesario.

La depreciación de los pozos, maquinarias, equipos e instalaciones es calculada por el método del agotamiento sobre el total de las reservas probadas desarrolladas consideradas en cada área a partir del mes de puesta en producción.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.5 Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo (Cont.)

La depreciación de derechos de exploración y explotación relacionados con reservas probadas es calculada por el método de agotamiento sobre el total de las reservas probadas consideradas en cada área.

La depreciación del resto de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Vehículos hasta 5 años
- Muebles y útiles hasta 5 años

Las ganancias y pérdidas por ventas se determinan comparando el precio de venta con el valor registrado del activo a la fecha de venta y se reconocen *en Otros ingresos / egresos operativos*, según corresponda, en el Estado de Resultados Consolidado.

El valor registrado de los activos de las áreas en producción y desarrollo y de los activos relacionados con reservas probables y posibles, es evaluado en caso de que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor registrado pueda ser no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor registrado de los activos supera su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los gastos directos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina a partir de los flujos de fondos descontados que se prevé obtener en las restantes reservas comerciales.

Los activos que han sufrido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores se analizan a la fecha de cada estado financiero a los fines de identificar si se revirtieron las condiciones que dieron lugar a la desvalorización, reconociendo, de corresponder, la reversión de dicha desvalorización.

2.6 Inventarios

Los inventarios de hidrocarburos se valúan a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

Los insumos y repuestos se valúan principalmente al costo, utilizando la fórmula de costo promedio ponderado. Al cierre de ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad y se registra, de corresponder, una previsión por desvalorización en el Estado de Resultados Consolidado.

2.7 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo, neto de la previsión por desvalorización, en caso de corresponder. Se constituye una previsión por desvalorización cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá recuperar los créditos por ventas y otros créditos de acuerdo con los vencimientos estipulados. Se consideran indicadores de desvalorización las dificultades financieras significativas del deudor, la probabilidad de que el deudor declare la quiebra o el concurso preventivo y el incumplimiento o mora en el pago relevantes. Adicionalmente, esta previsión es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas por cobrar. El valor del activo se expone neto de la previsión por desvalorización, de corresponder. El cargo por la previsión se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado y se expone en *Gastos de comercialización*.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se valúa al valor razonable o al costo histórico, dado que este último se aproxima a su valor razonable. A efectos del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye caja, depósitos a la vista en bancos, inversiones altamente líquidas cuyo vencimiento original es menor a tres meses y son rápidamente convertibles en efectivo y adelantos en cuenta corriente.

En el Estado de Situación Financiera Consolidado los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del rubro *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

2.9 Patrimonio neto

(a) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye el capital social, las contribuciones de capital, la reserva legal, la reserva especial, otras reservas, los resultados no asignados y la participación no controlante.

(b) Capital Social

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto.

Con fecha 26 de junio de 2017, la Asamblea Extraordinaria aprobó un aumento del capital social de \$2.776.000, elevándolo a \$3.800.000, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público a la fecha de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital suscrito asciende a \$3.800.000 y \$1.024.000, respectivamente, representado por 3.800.000.000 y 1.024.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una.

(c) Distribución de dividendos

Los dividendos que Tecpetrol S.A. distribuye a sus accionistas se basan en los Estados Financieros Individuales y no en los Estados Financieros Consolidados. La distribución de dividendos se reconoce como un pasivo en los Estados Financieros Consolidados en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

(d) Contribuciones de capital

La Resolución General 562/09 de la CNV establece que existen determinadas transacciones realizadas por una sociedad con su controlante que, en función de la realidad económica de la transacción, se asimilan a aportes o retiro de capital o utilidades y por ende sus efectos deben ser reconocidos directamente en el Patrimonio Neto. Cuando se generan partidas con saldo acreedor, se asimilan a aportes de capital y se exponen en el Patrimonio Neto en una cuenta separada bajo la denominación "Contribuciones de capital".

(e) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, el Estatuto Social y la Resolución General N° 622/13 de la CNV 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.9 Patrimonio neto (Cont.)

(f) Reserva especial

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 deberá tratar la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

(g) Otras reservas

Las otras reservas incluyen el efecto de la conversión monetaria, la variación en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, la participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional, los resultados actuariales netos generados por programas de beneficio al personal y el impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales.

La composición de las otras reservas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

| | Reserva por conversión | Reserva por activos financieros disponibles para la venta | Reserva por programas de beneficios al personal | Total |
|--|------------------------|---|---|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 266.701 | (5.618) | 12.524 | 273.607 |
| Otros resultados integrales del ejercicio | 766.074 | 56.035 | (74.994) | 747.115 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | - | 8.938 | 18.749 | 27.687 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 1.032.775 | 59.355 | (43.721) | 1.048.409 |

| | Reserva por conversión | Reserva por activos financieros disponibles para la venta | Reserva por programas de beneficios al personal | Total |
|--|------------------------|---|---|----------------|
| Saldos al 1 de enero de 2016 | - | - | - | - |
| Otros resultados integrales del ejercicio | 266.701 | (6.348) | 19.267 | 279.620 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | - | 730 | (6.743) | (6.013) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 266.701 | (5.618) | 12.524 | 273.607 |

2.10 Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se contabilizan inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente se valúan al costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo.

Las deudas bancarias y financieras se clasifican como pasivo corriente salvo que Tecpetrol tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo durante al menos 12 meses posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en los casos que se relaciona con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este último caso, el impuesto es reconocido directamente en Otros Resultados Integrales.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes. Tecpetrol evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y registra provisiones cuando lo considera apropiado.

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, que surgen entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen del efecto de la diferencia en la moneda funcional, depreciación de propiedades, plantas y equipo, quebrantos, valuación de inventarios, provisiones y provisiones. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera esté vigente en el período en el que el activo sea realizado o el pasivo sea cancelado, basado en las alícuotas y legislaciones promulgadas a la fecha de cierre del ejercicio.

Los quebrantos impositivos se reconocen como activos diferidos, en la medida que sea probable que se generen utilidades imponibles futuras. La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio los activos diferidos no reconocidos y registra un activo diferido no reconocido previamente, en la medida que sea probable que las utilidades futuras imponibles permitan su recupero.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan a nivel de cada entidad legal cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos impositivos corrientes y cuando el impuesto a las ganancias diferido está asociado a la misma autoridad fiscal.

El impuesto a la ganancia mínima presunta grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y es complementario con el impuesto a las ganancias, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos tributos. La norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Sociedad tiene un saldo registrado por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$40,0 millones y \$32,7 millones, respectivamente, en el rubro Crédito por impuesto a las ganancias.

2.12 Programas de beneficios al personal

(a) Programas de beneficios por retiro y otros

La Sociedad tiene vigente programas de beneficios bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios de largo plazo” que, bajo ciertas condiciones establecidas, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral, los cuales son registrados siguiendo los lineamientos de las normativas contables vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.12 Programas de beneficios al personal (Cont.)

El pasivo correspondiente a estos programas se encuentra registrado al valor presente de la obligación al cierre del ejercicio, el cual es calculado por actuarios independientes, al menos una vez al año, utilizando el método de "Unidad de crédito proyectada".

En el caso de los programas de beneficios definidos no fondeados, las ganancias / pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y en cambios en las premisas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el período en el cual se generan. El costo por los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Las ganancias / pérdidas actuariales correspondientes a los otros beneficios de largo plazo se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

(b) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados

Tecpetrol International S.A. (controlante indirecta de la Sociedad) tiene vigente un programa de retención e incentivos a largo plazo para ciertos directivos de algunas subsidiarias. Conforme a este programa, los beneficiarios recibirán un número de unidades valuadas al valor de libros del Patrimonio Neto por acción de Tecpetrol International S.A. (excluyendo la Participación no Controlante). Las unidades son devengadas en un período de cuatro años y las subsidiarias correspondientes las pagarán luego de transcurrido un período de 10 años de la fecha de recepción, con opción por parte del empleado de solicitarlas a partir del séptimo año, o cuando el mismo quede desvinculado de la subsidiaria pagadora, al valor de libros del Patrimonio Neto publicado por acción atribuible a los accionistas de Tecpetrol International S.A. al momento del pago. Los beneficiarios de este programa recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que Tecpetrol International S.A. pague un dividendo en efectivo a sus accionistas. Debido a que el pago del programa se encuentra vinculado al valor libro de las acciones de Tecpetrol International S.A, la Sociedad valúa dicho programa según lo requiere la IAS 19 como "Otros beneficios a largo plazo".

El valor total de las unidades otorgadas bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor de libros por acción de Tecpetrol International S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de USD 9 y USD 8 millones, respectivamente. Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció un pasivo de \$191,6 y \$120,3 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y un cargo a resultados de \$58,5 millones y \$9,5 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (ver Nota 25).

2.13 Previsiones

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.13 Provisiones (Cont.)

La provisión por abandono de pozos se calcula estableciendo para cada área el valor presente de los costos futuros relacionados con el abandono de los pozos. Cuando el pasivo se registra inicialmente, la Sociedad activa dichos costos aumentando el valor de libros del activo relacionado. Con el transcurso del tiempo, el pasivo es acrecentado hasta alcanzar su valor presente durante cada período y el costo activado inicialmente se amortiza a lo largo de la vida útil estimada del activo relacionado, según los lineamientos detallados en Nota 2.5. La Sociedad reevalúa periódicamente los costos futuros de abandono de pozos en base a los cambios tecnológicos y a las variaciones en los costos de recuperación necesarios para proteger el ambiente. Los efectos de este nuevo cálculo se incluyen en los Estados Financieros Consolidados en los cuales se determinan y se exponen como un ajuste a la provisión y a *Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo.*

2.14 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las deudas comerciales y otras deudas se clasifican como pasivo corriente salvo que Tecpetrol tenga el derecho de diferir su pago durante al menos 12 meses posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a terceros netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por ventas de hidrocarburos y otros activos se reconocen al momento de la transferencia al comprador de todos los riesgos y beneficios significativos relacionados con la titularidad, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir.

Los otros ingresos se reconocen sobre la base de lo devengado.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, utilizando el método del interés efectivo.

2.16 Costos operativos

Los costos operativos se reconocen en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

2.17 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dejan de reconocer a la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros se compensan y se exponen netos en el Estado de Situación Financiera Consolidado cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar dichos importes y se tiene intención de liquidar el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo en forma simultánea.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.17 Instrumentos financieros (Cont.)

La Sociedad clasifica a los instrumentos financieros distintos a los derivados en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, activos financieros disponibles para la venta y otros pasivos financieros. La clasificación depende de la naturaleza y fin para el cual se adquirieron los instrumentos financieros. La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros al momento de la contabilización inicial y reevalúa su designación a cada fecha de presentación de estados financieros.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros se clasifican en esta categoría si son adquiridos principalmente para la venta a corto plazo o si son así designados por la gerencia inicialmente. Dentro de esta categoría se incluyen principalmente inversiones en instrumentos de deuda financiera, de renta fija y en fondos comunes de inversión.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Dentro de esta categoría se incluyen principalmente el efectivo, los créditos por ventas y otros créditos. En general se clasifican como activos corrientes, excepto aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses desde la fecha de los estados financieros consolidados.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros no derivados que no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se clasifican como no corrientes salvo que la gerencia tenga previsto vender la inversión en un plazo de 12 meses desde la fecha de los estados financieros consolidados. Los activos financieros disponibles para la venta se valúan al valor razonable y las variaciones se reconocen en Otros Resultados Integrales.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados si existen indicadores de desvalorización. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta se consideran indicadores de desvalorización una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de los activos financieros por debajo de su costo. Si existe tal evidencia, la pérdida acumulada en Otros Resultados Integrales se reclasifica al Estado de Resultados Consolidado. Esta pérdida no puede ser reversada en períodos posteriores.

(d) Otros pasivos financieros

Dentro de esta categoría se incluyen las deudas bancarias y financieras y las deudas comerciales y otras deudas.

2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se valúan a su valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento se utilizan herramientas específicas, las cuales son analizadas para verificar su consistencia periódicamente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de interés y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Cont.)

El método de contabilización de la ganancia o pérdida resultante depende de si el instrumento financiero derivado es designado como instrumento de cobertura y, en ese caso, de la naturaleza del ítem cubierto. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplan las condiciones para designarse como contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado, como *Otros resultados financieros netos*.

El valor razonable de un instrumento financiero derivado designado como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el ítem cubierto tiene un vencimiento mayor a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente del ítem cubierto es menor a 12 meses. Los derivados no designados como cobertura se clasifican como activos o pasivos corrientes.

Coberturas de flujo de fondos

Cuando el derivado es designado como instrumento de cobertura, la Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación entre el instrumento de cobertura y el ítem cubierto, así como también los objetivos y la estrategia de administración de riesgo de la gerencia para asumir diversas transacciones de cobertura.

Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio de la cobertura como en forma periódica, si los instrumentos financieros derivados designados como cobertura son altamente efectivos para compensar los flujos de fondos de los ítems cubiertos.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados como coberturas de flujos de fondos, se registran en Otros Resultados Integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado, como *Otros resultados financieros netos*.

Al vencimiento o venta de un instrumento de cobertura, o al momento en que la cobertura deja de cumplir los criterios para ser contabilizada como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada registrada en Otros Resultados Integrales hasta dicho momento permanece en Otros Resultados Integrales y se reclasifica al Estado de Resultados Consolidado en el momento en que ocurre la transacción cubierta. Cuando se prevé que no se concretará la transacción cubierta proyectada, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en Otros Resultados Integrales se reclasifica inmediatamente al Estado de Resultados Consolidado.

2.19 Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

2.20 Información por segmentos

La Sociedad ha identificado como segmentos operativos a los distintos yacimientos donde participa, los cuales son agregados en dos segmentos reportables: Cuenca Neuquina y Cuenca Noroeste - San Jorge. Cada segmento reportable es gerenciado por un responsable de área, quien es directamente responsable por la gestión de las operaciones en los yacimientos de cada cuenca.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.20 Información por segmentos (Cont.)

La máxima autoridad en la toma de decisiones es el grupo de directivos compuesto por el Presidente, el Director General de Operaciones, el Director General de Desarrollo de Negocios y el Director General de Áreas Corporativas, quienes se reúnen periódicamente con los responsables de área para evaluar la performance de cada yacimiento y asignar recursos.

La Cuenca Neuquina incluye las operaciones de la Sociedad en los siguientes yacimientos: Fortín de Piedra, Punta Senillosa, Loma Ancha, Los Bastos y Agua Salada, donde se produce gas y crudo medanita.

La Cuenca Noroeste - San Jorge, incluye las operaciones de la Sociedad en los yacimientos Aguaragüe y Ramos en Salta, Tordillo y Tapera en Chubut y Lago Argentino en Santa Cruz. Se trata de yacimientos maduros, que tienen producción secundaria y terciaria, principalmente con producción de crudo escalante y gas.

3. Nuevas normas contables

(a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas, vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

- NIC 12, "Impuesto a las ganancias" (Modificación)

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" con el objetivo de clarificar la contabilización de activos diferidos, en caso de que un activo sea valuado a su valor razonable y este valor sea menor a su valor impositivo. Estas modificaciones aclaran, entre otras cosas, que en la estimación de las ganancias fiscales futuras, una entidad puede estimar que recuperará el activo por un monto superior a su valor contable.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 12 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Consolidados.

- NIC 7, "Estado de flujos de efectivo" (Modificación)

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo", que requieren una mayor exposición de las variaciones de los pasivos que surgen por actividades de financiación, con el objetivo de proveer la información necesaria para que los usuarios de los estados contables puedan evaluar su evolución en el período, incluyendo la apertura de los cambios en los flujos de efectivo (tomas y cancelaciones de deudas financieras), cambios en deudas relacionados con la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de las diferencias de cambio, cambios en valores razonables y otros cambios.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 7 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Consolidados.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

3. Nuevas normas contables (Cont.)

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

- *NIIF 9, "Instrumentos financieros"*

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Los comparativos de años anteriores no serán reexpresados.

La gerencia de la Sociedad ha evaluado los impactos de la aplicación de la NIIF 9 sobre los estados financieros consolidados concluyendo que los mismos no son significativos.

- *NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"*

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece principios de exposición de información relacionada con el reconocimiento de ingresos y requisitos para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes, en base al principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad ha evaluado el impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre los estados financieros consolidados concluyendo que el mismo no es significativo.

- *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 implicará cambios para la mayor parte de los contratos de arrendamiento en el reconocimiento de activos, por el derecho a usar el elemento arrendado y en los pasivos, por el pago de rentas. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor. La NIIF 16 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

La gerencia de la Sociedad no ha estimado aún el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados.

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 marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4. Administración del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad y sus subsidiarias la exponen a una variedad de riesgos financieros, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de la fluctuación de los tipos de cambio, tasas de interés y precios), la concentración del riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y el riesgo de capital.

El programa de administración de riesgos se centra en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su performance financiera.

(i) Riesgo de tipo de cambio de la moneda extranjera

La Sociedad y sus subsidiarias están expuestas al riesgo de fluctuación del tipo de cambio por las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional. Dado que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de la Sociedad es principalmente reducir el riesgo asociado a las fluctuaciones cambiarias de otras monedas respecto del dólar estadounidense.

La exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente. La Sociedad busca neutralizar potenciales impactos adversos provenientes de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto de su moneda funcional, utilizando instrumentos financieros derivados, de ser necesario.

La exposición al peso argentino, expresada en miles de USD fue de 837 (pasivo) y 6.042 (pasivo) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Tecpetrol estima que el impacto de una variación favorable (devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense) / desfavorable (revaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense) en el tipo de cambio de un 1% resultaría en una ganancia / (pérdida) de USD 8 mil y USD 60 mil al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Tecpetrol está expuesto al riesgo de flujo de fondos que genera la volatilidad de la tasa de interés principalmente relacionado con las inversiones a corto plazo y las deudas bancarias y financieras.

La siguiente tabla detalla las proporciones de deuda a tasa de interés variable y fija a cada cierre de ejercicio:

| | 31 de diciembre de 2017 | | 31 de diciembre de 2016 | |
|---------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| Tasa fija | 10.768.474 | 69% | 8.418.797 | 98% |
| Tasa variable | 4.923.451 | 31% | 148.807 | 2% |

Si las tasas de interés en el promedio nominal acumulado de los préstamos mantenidos durante el ejercicio, aumentarán 50 puntos básicos con todas las demás variables mantenidas constantes, el resultado neto hubiera sido de \$12,7 millones menor al 31 de diciembre de 2017 (\$2,1 millones menor al 31 de diciembre de 2016). En Nota 24 se incluye información relacionada a la tasa de interés aplicable a las principales deudas bancarias y financieras.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iii) Concentración del riesgo crediticio

Los activos financieros de Tecpetrol potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente en depósitos en entidades financieras y créditos por ventas.

Respecto a los depósitos en entidades financieras, la Sociedad reduce su exposición manteniendo sus depósitos y colocando sus inversiones en efectivo en diferentes entidades financieras de primera línea, directamente o a través de sociedades relacionadas que actúan como agente financiero.

Con respecto a los créditos por ventas, la Sociedad posee políticas para asegurar que la venta de productos se realice a clientes con antecedentes crediticios adecuados o con carta de crédito, en su defecto. Tecpetrol monitorea activamente la calidad crediticia de sus clientes, estableciendo líneas de crédito individuales que se revisan periódicamente e identificando los casos en que es necesaria la utilización de seguros, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para mitigar el riesgo crediticio. Para el análisis crediticio la Sociedad utiliza información interna sobre el desempeño de los clientes como así también fuentes externas.

Al 31 de diciembre de 2017 los créditos por ventas se encuentran garantizados con seguros de créditos por \$178.218 y garantías por \$55.947, mientras que al 31 de diciembre de 2016 se encontraban garantizados con seguros de créditos por \$84.391.

Al 31 de diciembre de 2017 el 34% de los créditos por ventas de Tecpetrol son con YPF S.A. y el 16% con CAMMESA, mientras que al 31 de diciembre de 2016 el 42% de los créditos por ventas de Tecpetrol eran con Vitol Inc y el 19% con Shell.

(iv) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera busca mantener recursos financieros adecuados y acceso a facilidades de crédito para financiar sus operaciones. Durante el ejercicio, Tecpetrol ha contado con flujos de fondos derivados de sus operaciones así como también con financiamiento externo y préstamos otorgados por sociedades relacionadas.

Tecpetrol tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en mantener una parte sustancial de sus fondos en efectivo, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, en general con vencimiento no mayor a tres meses desde la fecha de adquisición.

La siguiente tabla presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo a sus vencimientos contractuales:

| | <u>Menos de un año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 146.155 | 73.646 | 15.472.124 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 4.735.518 | - | - |
| Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar | 531.888 | 521.370 | 1.762.442 |
| Total | 5.413.561 | 595.016 | 17.234.566 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iv) Riesgo de liquidez (Cont.)

| | <u>Menos de un año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 3.464.918 | - | 5.102.686 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 1.154.915 | - | - |
| Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar | 99.794 | 53.037 | 601.416 |
| Total | 4.719.627 | 53.037 | 5.704.102 |

(v) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta a la variación en los precios internacionales de petróleo crudo, dado que exporta parte de su producción y los precios de venta pactados en el mercado interno han ido convergiendo gradualmente durante el ejercicio 2017 a los valores internacionales. Una variación de USD 1 en el precio de referencia del barril de crudo implicaría un impacto en los resultados de la Sociedad de USD 2,4 millones y USD 1,8 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

En relación al precio de gas, la Sociedad no está expuesta significativamente al riesgo de precio debido a la existencia de compensaciones por parte del gobierno Argentino para la venta de la producción del área Fortín de Piedra, principal área productora de gas de la Sociedad.

Dichos análisis de sensibilidad consideran el actual contexto de los mercados en los que opera Tecpetrol S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de precio.

(vi) Riesgo de capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es 0,77 al 31 de diciembre de 2017 en comparación con 0,89 al 31 de diciembre de 2016. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

4.2 Instrumentos financieros por categoría

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

| | A valor razonable con cambios en resultados | Préstamos y cuentas por cobrar | Disponibles para la venta | Total |
|---|--|---|--------------------------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 317.549 | 317.549 |
| Otros créditos | - | 385.783 | - | 385.783 |
| Créditos por ventas | - | 622.647 | - | 622.647 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 22.012 | 8.444.774 | - | 8.466.786 |
| Total | 22.012 | 9.453.204 | 317.549 | 9.792.765 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.2 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

| Al 31 de diciembre de 2017 | Otros pasivos financieros | Total |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Pasivos | | |
| Deudas bancarias y financieras | 15.691.925 | 15.691.925 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 4.735.518 | 4.735.518 |
| Total | 20.427.443 | 20.427.443 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | A valor razonable con cambios en resultados | Préstamos y cuentas por cobrar | Disponibles para la venta | Total |
|---|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 219.043 | 219.043 |
| Otros créditos | - | 644.768 | - | 644.768 |
| Créditos por ventas | - | 632.295 | - | 632.295 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 77.816 | 140.825 | - | 218.641 |
| Total | 77.816 | 1.417.888 | 219.043 | 1.714.747 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Otros pasivos financieros | Total |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Pasivos | | |
| Deudas bancarias y financieras | 8.567.604 | 8.567.604 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 1.154.915 | 1.154.915 |
| Total | 9.722.519 | 9.722.519 |

4.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable por jerarquía

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. El valor razonable de los instrumentos financieros comercializados en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha de cierre de ejercicio. 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 directa o indirectamente. A los fines de estimar el valor razonable, la Sociedad utiliza una variedad de métodos y premisas basadas en las condiciones de mercado existentes a la fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados. 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 marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta la clasificación de acuerdo al nivel de jerarquía de los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| Al 31 de diciembre de 2017 | Nivel 1 | Nivel 3 |
|---|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 317.549 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22.012 | - |
| Total | 22.012 | 317.549 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Nivel 1 | Nivel 3 |
|---|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 219.043 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 77.816 | - |
| Total | 77.816 | 219.043 |

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Para fines de estimar el valor razonable de los equivalentes de efectivo la Sociedad utiliza usualmente el costo histórico, ya que este se aproxima a su valor razonable.

El valor de libros del efectivo, créditos por ventas y otros créditos, y de las deudas comerciales y otras deudas, menos la provisión por desvalorización, de corresponder, se aproxima a su valor razonable. Asimismo, el valor razonable de las deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes no difiere significativamente de su valor de libros al 31 de diciembre de 2017 y 2016. En todos los casos, el valor razonable se determinó en base a los flujos de fondos descontados utilizando tasas de mercado y se categorizan como Nivel 2, con excepción de las obligaciones negociables cuyo valor razonable se determinó en base a precios de cotización (Nivel 1).

5. Estimaciones y criterios contables críticos

La Sociedad realiza estimaciones y asume premisas respecto al futuro en la preparación de los Estados Financieros Consolidados. Las estimaciones y criterios se evalúan periódicamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de hechos futuros que se considera son razonables en las circunstancias. Los resultados futuros reales pueden diferir de dichas estimaciones. A continuación se detallan las estimaciones y premisas más significativas:

(a) Reservas de hidrocarburos (*)

Por reservas se entiende a los volúmenes de petróleo y gas (expresado en m³ equivalentes de petróleo) que originan o están asociados a algún ingreso económico, en las áreas donde Tecpetrol opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre los cuales se poseen derechos para su explotación.

Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y con respecto a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control del productor. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de petróleo crudo y gas natural a ser recuperado del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre. La estimación de reservas se realiza en función a la calidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)

Las reservas probadas (desarrolladas y no desarrolladas) de hidrocarburos estimadas al 31 de diciembre de 2017 ascienden a:

Petróleo crudo

Reservas probadas desarrolladas: 2,83 millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 2,71 millones de metros cúbicos

Gas natural:

Reservas probadas desarrolladas: 2,84 miles de millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 21,53 miles de millones de metros cúbicos

Las reservas expuestas precedentemente están constituidas por reservas probadas susceptibles de ser extraídas. Las estimaciones de nuestras reservas fueron realizadas en base a la información aportada por los propios ingenieros, geólogos y geofísicos de la Sociedad y certificadas por un auditor de reservas independiente.

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 31 de diciembre de 2017, considerando la evaluación económica dentro del período de vigencia del contrato de concesión, a efectos de determinar el término de su recuperabilidad. La estimación de reservas es ajustada en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen o, al menos, una vez al año.

(*) Información no cubierta por el "Informe de los Auditores Independientes" sobre los Estados Financieros Consolidados.

(b) Deterioro de activos a largo plazo

El análisis de la recuperabilidad de los activos a largo plazo implica que la gerencia utilice un conjunto de estimaciones y supuestos críticos descritos en Nota 17.

(c) Previsión para abandono de pozos

Las obligaciones relacionadas con el abandono de pozos una vez finalizadas las operaciones implican que la gerencia realice estimaciones respecto de los costos de abandono a largo plazo y del tiempo restante hasta el abandono. La tecnología, los costos y las consideraciones de política, ambiente y seguridad cambian continuamente, lo que puede resultar en diferencias entre los costos futuros reales y las estimaciones.

(d) Contingencias

Tecpetrol está sujeto a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos relacionados con dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada caso y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada se considera probable y el monto puede ser estimado en forma razonable, se registra una previsión. La gerencia estima el monto de dicha previsión en base a la información disponible y a las premisas y métodos considerados apropiados. Dichas estimaciones se elaboran principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

6. Información por segmentos

| | Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 | | | |
|--|---|------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total operaciones continuas |
| Ingresos por ventas - NIIF | 2.726.303 | 2.220.892 | 9.056 | 4.956.251 |
| Resultado operativo - Visión Gestional | 375.524 | (494.327) | 245.973 | 127.170 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (9.821) | 193.837 | 1.625 | 185.641 |
| Gastos de administración (*) | | | | (829.884) |
| Resultado operativo NIIF | | | | (517.073) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | (1.156.629) | (850.166) | (54.114) | (2.060.909) |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (9.821) | 193.837 | 1.625 | 185.641 |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | (1.875.268) |
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total |
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | 12.301.328 | 3.004.988 | 153.947 | 15.460.263 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas | | | | (84.125) |
| Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | 15.376.138 |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos | 10.201.282 | 307.967 | 23.656 | 10.532.905 |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A. y Dapetrol S.A. | | | | 44.115 |
| | | | | 10.577.020 |

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

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

| | Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 | | | |
|--|---|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total operaciones continuas |
| Ingresos por ventas - NIIF | 1.376.676 | 2.289.500 | 4.624 | 3.670.800 |
| Resultado operativo - Visión Gestional | 259.916 | 502.157 | (55.806) | 706.267 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (27.261) | (150.384) | 6.254 | (171.391) |
| Gastos de administración (*) | | | | (622.752) |
| Resultado operativo NIIF | | | | (87.876) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | (382.155) | (396.192) | (49.079) | (827.426) |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (27.261) | (150.384) | 6.254 | (171.391) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | (998.817) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

6. Información por segmentos (Cont.)

| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total |
|--|-----------------|-----------------------------|-----------|------------------|
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | 2.149.729 | 2.993.290 | 162.326 | 5.305.345 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas | | | | (283.854) |
| Propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A. y Dapetrol S.A. | | | | 4.486.084 |
| Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | 9.507.575 |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos | 1.129.030 | 321.450 | 7.389 | 1.457.869 |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A. y Dapetrol S.A. | | | | 471.550 |
| | | | | 1.929.419 |

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

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

La diferencia en las depreciaciones y desvalorizaciones se debe 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 los diferentes criterios de depreciación de 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 diciembre de 2017 los ingresos por ventas corresponden en un 6,43% a China y el resto a Argentina, mientras que al 31 de diciembre de 2016 corresponden en un 16% a China, 11% a Bahamas, 7% a Estados Unidos y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Al 31 de diciembre de 2017 los clientes que representan o superan el 10% de los ingresos por las actividades ordinarias de la Sociedad son: Y.P.F. SOCIEDAD ANONIMA (21,32%) y Shell C.A.P.S.A. (17,19%), mientras que al 31 de diciembre de 2016 son: Oil Combustibles S.A. (11,45%) y Statoil Marketing and Trading (10,67%).

7. Ingresos por ventas netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|-----------------------------|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Gas (i) | 2.794.633 | 1.344.268 |
| Petróleo (ii) | 2.435.409 | 2.489.217 |
| Otros servicios | 16.679 | 4.232 |
| | 5.246.721 | 3.837.717 |
| De operaciones discontinuas | (290.470) | (166.917) |
| | 4.956.251 | 3.670.800 |

(i) Incluye \$198.424 por estímulos a la inyección de gas natural obtenidos por la Resolución 60/2013 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y \$119.909 y \$86.836 por otros estímulos a la producción obtenidos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(ii) Incluye \$110.303 por estímulos a la exportación obtenidos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

8. Costos operativos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Materiales y repuestos al inicio del ejercicio | 125.816 | 100.930 |
| Compras, consumos y costos de producción | 4.804.392 | 3.080.546 |
| Materiales y repuestos al cierre del ejercicio | (136.294) | (125.816) |
| Diferencias por conversión de inventario | 20.574 | 22.228 |
| Costo de ventas | 4.814.488 | 3.077.888 |
| De operaciones discontinuas | (238.716) | (213.959) |
| | 4.575.772 | 2.863.929 |
| | | |
| Costos laborales | 448.524 | 219.667 |
| Honorarios y servicios | 156.020 | 108.305 |
| Operaciones de mantenimiento y servicios de pozos | 1.204.797 | 841.285 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 1.714.241 | 1.098.308 |
| Desvalorización de propiedades, planta y equipos | 264.942 | 16.035 |
| Acondicionamiento, almacenaje y embarque | 121.476 | 105.212 |
| Regalías y otros impuestos (i) | 686.275 | 542.819 |
| Otros | 218.213 | 146.257 |
| | 4.814.488 | 3.077.888 |
| De operaciones discontinuas | (238.716) | (213.959) |
| | 4.575.772 | 2.863.929 |

(i) Por la producción de petróleo crudo y gas natural se abonan regalías que oscilan 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.

9. Gastos de comercialización

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Impuestos | 126.512 | 83.927 |
| Almacenaje y embarque | 72.237 | 40.198 |
| (Recupero) / cargo de previsión para créditos incobrables | (96.454) | 80.282 |
| Otros | 2.289 | 950 |
| | 104.584 | 205.357 |
| De operaciones discontinuas | (6.102) | (22.068) |
| | 98.482 | 183.289 |

10. Gastos de administración

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costos laborales | 659.541 | 541.832 |
| Honorarios y servicios | 162.508 | 121.554 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 31.802 | 15.741 |
| Impuestos | 162.104 | 108.915 |
| Gastos de oficina | 122.309 | 112.012 |
| Reembolsos de gastos (*) | (264.455) | (235.659) |
| | 873.809 | 664.395 |
| De operaciones discontinuas | (12.123) | (25.902) |
| | 861.686 | 638.493 |

(*) 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

11. Costos laborales (incluido en Costos operativos y Gastos de administración)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Sueldos, jornales y otros | 858.088 | 619.549 |
| Cargas sociales | 149.282 | 93.958 |
| Programas de beneficio al personal (Nota 25) | 100.695 | 47.992 |
| | 1.108.065 | 761.499 |

12. Otros resultados operativos, netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| <i>Otros ingresos operativos</i> | | |
| Resultado de venta de propiedades, planta y equipos | 3.530 | 1.233 |
| Reversión previsión abandono de pozo | 97.415 | - |
| Recupero de provisiones, neto | 11.023 | - |
| Ingresos por otras ventas | 1.418 | 1.648 |
| Reintegros | 6.822 | 87 |
| Otros servicios | 49.713 | - |
| Otros | 870 | 10.794 |
| | 170.791 | 13.762 |
| De operaciones discontinuas | (94.369) | (10.838) |
| | 76.422 | 2.924 |
| <i>Otros egresos operativos</i> | | |
| Previsión para juicios y contingencias | (3.048) | (1.371) |
| Resultado por la venta de la mina José Segundo | (7.492) | - |
| Otros | (9.944) | (14.334) |
| | (20.484) | (15.705) |
| De operaciones discontinuas | 7.609 | 129 |
| | (12.875) | (15.576) |

13. Resultados financieros netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Dividendos ganados | 26.396 | 3.242 |
| Intereses ganados | 30.597 | 38.004 |
| Ingresos financieros | 56.993 | 41.246 |
| Intereses perdidos | (360.988) | (452.635) |
| Costos financieros | (360.988) | (452.635) |
| Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) | (136.927) | (14.629) |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida) | (6.245) | (8.669) |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida) | (143.172) | (23.298) |
| Resultados financieros netos - (Pérdida) | (447.167) | (434.687) |
| De operaciones discontinuas - Pérdida | 115.838 | 210.414 |
| | (331.329) | (224.273) |

Cada ítem incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Consolidado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

14. Impuesto a las ganancias

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Impuesto corriente - Pérdida | 2.140 | 1.043 |
| Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 28) | (156.739) | (49.074) |
| | (154.599) | (48.031) |

El impuesto a las ganancias sobre el resultado antes de impuesto de la Sociedad difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente, como se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto | (291.582) | (109.253) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 552 | 1 |
| Diferencias de cambio y de conversión | 146.137 | 68.690 |
| Efecto por cambio en la tasa del impuesto | (8.783) | - |
| Gastos no deducibles y otros | (923) | (7.469) |
| Resultado por impuesto del ejercicio - (Ganancia) | (154.599) | (48.031) |

Reforma Tributaria en Argentina

El 28 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430, la cual fue publicada en el Boletín Oficial del 29 de diciembre de 2017. La citada ley -entre otras modificaciones- en su Título I ha introducido varios cambios a la Ley del Impuesto a las Ganancias, entre las que se destacan:

- Alícuota del impuesto a las ganancias: las alícuotas del impuesto a las ganancias para las sociedades argentinas se reducirán gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.
- Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias contables acumuladas distribuibles que no hayan tributado el impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

14. Impuesto a las ganancias (Cont.)

La Ley 27.430 también establece en el Título X, Capítulo I la posibilidad de realizar un Revalúo impositivo con carácter optativo. Es así que la normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. En caso de optar por realizar el revalúo mencionado, se deberá tributar un impuesto especial, el cual resultará de la sumatoria de los resultados de aplicar las alícuotas que correspondan según el tipo de bien que se trate (8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes). Una vez que se ejerce la opción del revalúo por determinado bien, todos los demás bienes del mismo rubro deben ser también revaluados. El impuesto especial no es deducible en la determinación del impuesto a las ganancias. El resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto ni al Impuesto a las Ganancias, ni al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

A la fecha de los presentes estados financieros la ley 27.430 no ha sido reglamentada por el Poder Ejecutivo y la AFIP tampoco ha emitido la normativa que establezca los aspectos operativos que permitirán el pago del tributo especial. La Sociedad se encuentra evaluando el ejercicio de la opción, la cual podría ser ejercida por única vez cuando se reglamente la ley.

Asimismo, la Ley 27.430, prevé que las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo

| | Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 | | | | | | |
|----------------------------------|---|---------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Activos de desarrollo / producción | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso | Otros | Total |
| <u>Costo</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 15.248.818 | 5.243.721 | 480.913 | 736.327 | 1.397.149 | 519.809 | 23.626.737 |
| Diferencias de conversión | 2.622.081 | 523.736 | 86.204 | 49.103 | 823.586 | 101.541 | 4.206.251 |
| Altas | - | - | 147.248 | - | 10.365.799 | 211.221 | 10.724.268 |
| Transferencias | 2.549.118 | 272.045 | - | (428.281) | (2.489.863) | 96.981 | - |
| Bajas | (221.822) | (74.189) | (36.669) | - | - | (16.923) | (349.603) |
| Desconsolidación de subsidiarias | (1.713.667) | (2.244.405) | (134.539) | - | (308.674) | (153.457) | (4.554.742) |
| Al cierre del ejercicio | 18.484.528 | 3.720.908 | 543.157 | 357.149 | 9.787.997 | 759.172 | 33.652.911 |
| <u>Depreciación</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 11.187.059 | 2.570.858 | 197.504 | - | - | 163.741 | 14.119.162 |
| Diferencias de conversión | 2.115.039 | 419.903 | 38.369 | - | - | 76.834 | 2.650.145 |
| Depreciación del ejercicio | 1.439.913 | 187.070 | 55.456 | - | - | 63.604 | 1.746.043 |
| Desvalorización del ejercicio | 226.903 | 27.001 | 11.038 | - | - | - | 264.942 |
| Transferencias | - | (34.940) | - | - | - | 34.940 | - |
| Bajas | (190.433) | (30.952) | (33.339) | - | - | (9.768) | (264.492) |
| Desconsolidación de subsidiarias | (172.907) | (55.725) | (10.395) | - | - | - | (239.027) |
| Al cierre del ejercicio | 14.605.574 | 3.083.215 | 258.633 | - | - | 329.351 | 18.276.773 |
| Valor residual | 3.878.954 | 637.693 | 284.524 | 357.149 | 9.787.997 | 429.821 | 15.376.138 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo (Cont.)

| | Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 | | | | | | |
|--|---|---------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Activos de desarrollo / producción | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso | Otros | Total |
| <u>Costo</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 10.703.343 | 2.248.137 | 215.200 | 3.838.266 | 256.626 | 316.710 | 17.578.282 |
| Diferencias de conversión | 2.434.134 | 613.633 | 51.507 | 678.468 | 98.368 | 71.391 | 3.947.501 |
| Altas | 107.339 | - | 218.469 | 366.047 | 1.404.315 | 51.718 | 2.147.888 |
| Transferencias | 2.006.389 | 2.382.586 | - | (4.115.536) | (362.160) | 88.721 | - |
| Bajas | (2.387) | (635) | (4.263) | (30.918) | - | (8.731) | (46.934) |
| Al cierre del ejercicio | 15.248.818 | 5.243.721 | 480.913 | 736.327 | 1.397.149 | 519.809 | 23.626.737 |
| <u>Depreciación</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 8.384.632 | 1.997.267 | 118.420 | - | - | 113.643 | 10.613.962 |
| Diferencias de conversión | 1.891.406 | 443.626 | 28.508 | - | - | 26.329 | 2.389.869 |
| Depreciación del ejercicio | 913.162 | 130.600 | 38.804 | - | - | 31.483 | 1.114.049 |
| Desvalorización del ejercicio (i) | - | - | 16.035 | - | - | - | 16.035 |
| Bajas | (2.141) | (635) | (4.263) | - | - | (7.714) | (14.753) |
| Al cierre del ejercicio | 11.187.059 | 2.570.858 | 197.504 | - | - | 163.741 | 14.119.162 |
| Valor residual al 31 de diciembre de 2016 | 4.061.759 | 2.672.863 | 283.409 | 736.327 | 1.397.149 | 356.068 | 9.507.575 |

(i) Corresponde a la desvalorización de activos en Dapetrol S.A. al 31 de diciembre de 2016. Ver Nota 17.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

16. Inversiones a valor patrimonial proporcional

El detalle de inversiones en asociadas es el siguiente:

| Sociedad | Actividad principal | País | % de participación | | | Última información financiera | | | | | | |
|--------------------------|--|-----------|--------------------|--------|--------|-------------------------------|-------------------------|--------------------|----------|---------|--------------------------|-----------------|
| | | | dic-17 | dic-16 | ene-16 | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 | Fecha | Capital | Resultados del ejercicio | Patrimonio Neto |
| Parque eólico Pampa S.A. | Diseño, desarrollo, construcción y mantenimiento de parques de generación de energía eólica. | Argentina | - | 20% | 20% | - | 1.190 | 913 | 30.09.17 | 6.500 | (301) | 6.148 |
| | | | | | | - | 1.190 | 913 | | | | |

Con fecha 22 de febrero de 2017 Tecpetrol S.A. adquirió el 20% de la participación en Parque Eólico Pampa S.A. en USD 75 mil a GEA-GEO Energy Alternatives S.A. Posteriormente, con fecha 18 de octubre de 2017 la Sociedad vendió su participación en Parque Eólico Pampa S.A. en USD 1.014 mil, de los cuales USD 50 mil fueron cobrados a la fecha de firma del contrato y el saldo, sujeto a determinadas cláusulas, será cobrado hasta el 2 de enero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

16. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)

A continuación se expone el resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional reconocido en el Estado de Resultados Consolidado:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---------------------------------------|--|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado de inversiones en asociadas | (60) | (3) |
| Resultado por la venta de asociadas | 15.370 | - |
| | 15.310 | (3) |

La evolución de las inversiones a valor patrimonial proporcional se expone a continuación:

Inversiones en compañías asociadas

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Al inicio del ejercicio | 1.190 | 913 |
| Diferencias de conversión | 20 | 1 |
| Aportes efectuados | 100 | 279 |
| Resultado de inversiones en asociadas | (60) | (3) |
| Baja por venta de participación en asociadas | (1.250) | - |
| Al cierre del ejercicio | - | 1.190 |

17. 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. Este análisis es realizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2.5.

El valor recuperable de cada UGE, considerando como UGE a cada área en la que Tecpetrol 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

17. Deterioro de activos a largo plazo (Cont.)

En el segundo trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo del área El Tordillo (segmento Cuenca Noroeste - San Jorge) por \$106,9 millones, ocasionado principalmente por el nivel del precio internacional del crudo que tornó inviable algunas actividades al tratarse de un yacimiento maduro. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$1.827,3 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos del 16,88%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2017.

Una variación de 100 puntos básicos en la tasa de descuento hubiera generado un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 5,7% y una variación de USD 1 por barril del precio del crudo generaría un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 4,7%.

Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo del área Punta Senillosa (segmento Cuenca Neuquina) por \$158 millones. Durante el ejercicio la Sociedad realizó un plan de perforación en dicha área para determinar el potencial del yacimiento, evidenciando como resultado que determinados pozos tenían una producción inferior a la prevista. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$377,4 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 19,3%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2017.

Una variación de 100 puntos básicos en la tasa de descuento hubiera generado un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 1,7% y una variación de USD 0,1 por millón de BTU en el precio del gas generaría un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 3,5%.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad reconoció cargos por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo en el segmento Cuenca Noroeste - San Jorge por \$16 millones en la subsidiaria Dapetrol S.A., ocasionados principalmente por el contexto del sector hidrocarburífero, el cual fue afectado por el descenso en los precios internacionales de crudo y la curva de declinación de la producción del yacimiento. Estos cargos por desvalorización se exponen en Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas en el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2016. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$8,3 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 13,6%.

18. Activos financieros disponibles para la venta

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Inversiones sin cotización | 317.549 | 219.043 | 185.408 |

La evolución de los activos financieros disponibles para la venta es la siguiente:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Al inicio del ejercicio | 219.043 | 185.408 |
| Diferencias de conversión | 42.347 | 40.015 |
| Variaciones en el valor razonable | 56.238 | (6.380) |
| Bajas por desconsolidación de subsidiarias | (79) | - |
| Al cierre del ejercicio | 317.549 | 219.043 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

18. Activos financieros disponibles para la venta (Cont.)

El detalle de las principales inversiones en activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

| Sociedad | País | % de participación | | | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---------------------------------------|-----------|--------------------|--------|--------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| | | dic-17 | dic-16 | ene-16 | | | |
| Tecpetrol del Perú S.A.C. | Perú | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 181.417 | 126.841 | 112.528 |
| Tecpetrol Bloque 56 S.A.C. | Perú | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 62.199 | 42.421 | 33.056 |
| Oleoducto del Valle S.A. | Argentina | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 47.583 | 27.817 | 22.828 |
| Terminales marítimas Patagónicas S.A. | Argentina | 4,20 | 4,20 | 4,20 | 14.011 | 3.933 | 4.370 |
| Tecpetrol de México S.A. de C.V. | México | 1,77 | 1,77 | 1,77 | 6.580 | 9.325 | 6.930 |
| Norpower S.A de C.V. | México | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 2.146 | 4.381 | 1.450 |
| Burgos Oil Services S.A. de C.V. | México | 0,94 | 0,94 | 0,94 | 2.434 | 2.123 | 1.917 |
| Otras inversiones | | | | | 1.179 | 2.202 | 2.329 |
| Total | | | | | 317.549 | 219.043 | 185.408 |

El 19% y 14% de los activos disponibles para la venta corresponde a activos financieros mantenidos en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. El resto de los activos disponibles para la venta corresponden a activos financieros en dólares estadounidenses.

El valor razonable de dichas inversiones se calculó 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.

19. Otros créditos y anticipos

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Cuentas por cobrar | 13.546 | 11.435 | 10.535 |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32) | - | 22.713 | 12.727 |
| Gastos pagados por adelantado | 37.321 | 2.863 | 2.308 |
| Créditos fiscales | - | 532.952 | 395.787 |
| Anticipos y préstamos al personal | 34.378 | 14.455 | 20.107 |
| | 85.245 | 584.418 | 441.464 |
| Previsión para créditos incobrables | - | (13.692) | (7.603) |
| | 85.245 | 570.726 | 433.861 |
| Corrientes | | | |
| Cuentas por cobrar | 301.515 | 245.432 | 129.099 |
| Gastos pagados por adelantado | 38.790 | 13.100 | 18.794 |
| Créditos fiscales | 1.229.827 | 134.048 | 148.673 |
| Anticipos y préstamos al personal | 28.571 | 17.126 | 7.694 |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32) | 87.664 | 398.217 | 469.434 |
| | 1.686.367 | 807.923 | 773.694 |
| Previsión para créditos incobrables | (20.806) | (19.337) | (2.137) |
| | 1.665.561 | 788.586 | 771.557 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

19. Otros créditos y anticipos (Cont.)

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | (33.029) | (9.740) |
| Diferencias de cambio y conversión | 3.649 | (137) |
| Altas netas | (1.775) | (16.644) |
| Reclasificaciones | - | (6.875) |
| Usos | 10.349 | 367 |
| Saldo al cierre del ejercicio | (20.806) | (33.029) |

20. Créditos por ventas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32) | - | 83.613 | - |
| Previsión para créditos incobrables | - | 83.613 | - |
| | - | (83.613) | - |
| Corrientes | | | |
| Créditos por ventas | 696.074 | 700.909 | 278.625 |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32) | 7.767 | 273 | 75.459 |
| | 703.841 | 701.182 | 354.084 |
| Previsión para créditos incobrables | (81.194) | (68.887) | (75.349) |
| | 622.647 | 632.295 | 278.735 |

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

| | Total | No vencidos | Vencidos | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| | | | 1 - 180 días | > 180 días |
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| Créditos por ventas | 703.841 | 602.980 | 19.667 | 81.194 |
| Previsión para créditos incobrables | (81.194) | - | - | (81.194) |
| Valor neto | 622.647 | 602.980 | 19.667 | - |
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | | |
| Créditos por ventas | 784.795 | 618.981 | 13.314 | 152.500 |
| Previsión para créditos incobrables | (152.500) | - | - | (152.500) |
| Valor neto | 632.295 | 618.981 | 13.314 | - |
| Al 1 de diciembre de 2016 | | | | |
| Créditos por ventas | 354.084 | 274.308 | 4.427 | 75.349 |
| Previsión para créditos incobrables | (75.349) | - | - | (75.349) |
| Valor neto | 278.735 | 274.308 | 4.427 | - |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

20. Créditos por ventas (Cont.)

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | (152.500) | (75.349) |
| Diferencias de cambio y conversión | (23.600) | (21.128) |
| Recuperos / (Altas netas) | 94.592 | (63.638) |
| Reclasificaciones | - | 6.875 |
| Usos | 314 | 740 |
| Saldo al cierre del ejercicio | (81.194) | (152.500) |

21. Inventarios

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Hidrocarburos | 119.667 | 145.313 | 126.620 |
| Materiales y repuestos | 136.294 | 125.816 | 100.930 |
| | 255.961 | 271.129 | 227.550 |

22. Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Caja y bancos | 14.270 | 29.645 | 42.490 |
| Fondos comunes de inversión | 22.012 | 77.816 | 96.070 |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 32) | 8.430.504 | 111.180 | 57.782 |
| | 8.466.786 | 218.641 | 196.342 |

La tasa de interés efectiva sobre los fondos comunes de inversión en pesos argentinos fue, en promedio, de 17,1% y 21,4% al 31 de diciembre de 2017 y 2016, mientras que la tasa de interés efectiva sobre las colocaciones a corto plazo en dólares fue, en promedio, de 1,4% y 0,6% al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

23. Dividendos y resultado por acción

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue de 2.461.436, mientras que al 31 de diciembre de 2016 fue de 1.024.000.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-----------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante | (678.493) | (264.120) |
| Resultado por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante | (106.628) | (297.766) |
| Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante | (785.121) | (561.886) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias | 2.461.436 | 1.024.000 |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | (0,28) | (0,26) |
| Resultado básico y diluido de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | (0,04) | (0,29) |
| Resultado básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | (0,32) | (0,55) |

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo distribución de dividendos.

24. Deudas bancarias y financieras

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Préstamos bancarios | 1.403.013 | 97.222 | 551.930 |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 32) | 4.883.046 | 5.005.464 | 4.004.980 |
| Obligaciones negociables | 9.259.711 | - | - |
| Otras deudas financieras | - | - | 129.096 |
| | 15.545.770 | 5.102.686 | 4.686.006 |
| Corrientes | | | |
| Préstamos bancarios | 45.242 | 858.115 | 668.137 |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 32) | 93.464 | 2.447.139 | 65.283 |
| Obligaciones negociables | 7.449 | - | - |
| Adelantos en cuenta corriente | - | 2.353 | 406.613 |
| Otras deudas financieras | - | 157.311 | 202.120 |
| | 146.155 | 3.464.918 | 1.342.153 |

La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La evolución de las deudas bancarias y financieras por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 |
|--|--|
| Saldo al inicio del ejercicio | 8.567.604 |
| Tomas de préstamos (*) | 16.004.575 |
| Cancelaciones de capital | (3.080.646) |
| Intereses devengados | 282.025 |
| Intereses pagados | (111.742) |
| Capitalización de deuda e integración en especie por aumentos de capital | (1.063.504) |
| Diferencias de cambio y conversión | 878.770 |
| Desconsolidación de deudas bancarias y financieras por venta de subsidiarias | (5.785.157) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 15.691.925 |

(*) Incluye el ingreso de fondos por la emisión de obligaciones negociables.

Emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 15 de mayo de 2017 aprobó solicitar el ingreso de Tecpetrol S.A. al régimen de Oferta Pública regulado por la ley 26.831, así como la emisión de un programa global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por un monto nominal máximo de hasta USD 1.000 millones o su equivalente en otras monedas (el "Programa").

El 30 de octubre de 2017 mediante Resolución de la CNV N° RESFC-2017-18994-APN-DIR#CNV, el organismo de contralor autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de Oferta Pública y la creación del mencionado programa.

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 tienen como destino principalmente 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. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

Préstamo bancario comprometido

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. La Sociedad estima desembolsar el mencionado préstamo antes del 18 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Préstamos bancarios

| Sociedad | Prestamista | 31-12-17 | 31-12-16 | Tasa de interés | Moneda contrato | Fecha de cancelación |
|----------------|----------------------|----------|----------|----------------------|-----------------|---------------------------|
| Tecpetrol S.A. | Banco Santander Río | 934.681 | - | entre 3,5% y 4,25% | USD | 03-jul-2020 / 07-nov-2022 |
| Tecpetrol S.A. | Banco HSBC | 284.134 | - | 3,50% | USD | 20-jul-20 |
| Tecpetrol S.A. | Banco Provincia | 229.338 | 148.811 | 3,5% / BADLAR + 2,0% | USD / ARS | 23-nov-2020 / 15-nov-2020 |
| Tecpetrol S.A. | ICBC | - | 373.415 | entre 1,1% y 2% | USD | 25-sep-17 |
| Tecpetrol S.A. | Banco Galicia | - | 190.680 | 1,95% | USD | 27-sep-17 |
| Tecpetrol S.A. | Banco Patagonia S.A. | - | 230.405 | entre 1,75% y 2,15% | USD | 30-mar-17 |

Préstamos con partes relacionadas

| Sociedad | Prestamista | 31-12-17 | 31-12-16 | Tasa de interés | Moneda contrato | Fecha de cancelación |
|---------------------------|----------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Tecpetrol S.A. | Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134 | 1.092.447 | 2017: Libor 12M +1,13% / 2016: 5,75% | USD | 2017: 09-ago-2020 / 2016: 30-abr-2017 |
| Tecpetrol S.A. | Tecpetrol Libertador B.V. | 151.376 | 605.641 | entre 2,19 y 7,3 | USD | 30-abr-2018 / 31-dic-2019 |
| Tecpetrol S.A. | Americas Petrogas Argentina S.A. | - | 55.882 | 7,50% | USD | 20-ene-17 |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. | Tecpetrol Internacional S.L.U. | - | 1.288.689 | 4,16% | USD | (*) |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. | Tecpegas S.A. | - | 4.409.944 | 4,40% | USD | (*) |

(*) Durante mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. Ver nota 34.

Obligaciones negociables

| Descripción | 31-12-17 | Tasa de interés | Vencimiento |
|--|------------------|-----------------|-------------|
| ON Clase I - Valor nominal USD 500.000.000 | 9.267.160 | 4,875% | 12/12/2022 |
| | 9.267.160 | | |

25. Programas de beneficio al personal

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

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Programas de beneficios por retiro y otros (i) | 288.270 | 183.712 | 164.597 |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 160.714 | 120.328 | 90.583 |
| | 448.984 | 304.040 | 255.180 |
| Corrientes | | | |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 30.916 | - | - |
| | 30.916 | - | - |

(i) No existe deuda exigible al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

25. Programas de beneficio al personal (Cont.)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Programas de beneficios por retiro y otros | 42.191 | 38.449 |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 58.504 | 9.543 |
| Total incluido en Costos laborales (Nota 11) | 100.695 | 47.992 |

Programas de beneficios por retiro y otros:

Las principales premisas actuariales para los programas de beneficios vigentes bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios de largo plazo” consideran una tasa de descuento del 7% y del 5,7% real promedio y una tasa de incremento salarial del 2% y 3%, respectivamente.

Los importes expuestos en el Estado de Resultados Consolidado son los siguientes:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--------------------|--|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costo del servicio | 13.225 | 6.644 |
| Costo de intereses | 28.966 | 31.805 |
| Total | 42.191 | 38.449 |

La evolución del pasivo expuesto en el Estado de Situación Financiera Consolidado se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 183.712 | 164.597 |
| Costo del servicio e intereses | 42.191 | 38.449 |
| Resultados actuariales netos | 74.994 | (19.267) |
| Transferencias de personal | - | 18.750 |
| Diferencias de cambio | (14.335) | (11.939) |
| Diferencias de conversión | 36.991 | 35.521 |
| Pagos efectuados | (35.283) | (42.399) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 288.270 | 183.712 |

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / aumento en el pasivo de (\$13,7) / \$15,3 millones, respectivamente, mientras que un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de incremento salarial hubiera generado un aumento / (disminución) de \$10,7 y (\$9,8) millones, respectivamente. Dicho análisis de sensibilidad se basa en cambios en una de las premisas a la vez, manteniendo todas las demás variables constantes. Sin embargo, en la práctica es poco probable que esto suceda, ya que los cambios en algunas de las premisas deberían estar correlacionados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

26. Previsiones

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Abandono de pozos | 1.162.590 | 1.001.907 | 589.553 |
| Previsión para otras contingencias | 126.482 | 101.930 | 89.694 |
| | 1.289.072 | 1.103.837 | 679.247 |
| Corrientes | | | |
| Abandono de pozos | 54.211 | 38.077 | 40.699 |
| Previsión para otras contingencias | 9.759 | 4.980 | 6.111 |
| | 63.970 | 43.057 | 46.810 |

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

Abandono de pozos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|---|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 1.039.984 | 630.252 |
| Diferencias de cambio y conversión | 188.534 | 145.358 |
| Aumentos, netos | 125.713 | 281.884 |
| Bajas por desconsolidación de subsidiarias | (137.226) | - |
| Usos | (204) | (17.510) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 1.216.801 | 1.039.984 |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la previsión relacionada con el abandono de pozos fue estimada utilizando una tasa de inflación de 1,3% aproximadamente, y tasas de descuento que oscilan entre el 6,2% y 7,9%.

Otras contingencias

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 106.910 | 95.805 |
| Diferencias de cambio y conversión | 12.051 | 11.311 |
| Aumentos/ (recuperos), netos | 17.280 | (206) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 136.241 | 106.910 |

27. Deudas comerciales y otras deudas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Deudas fiscales | 523 | 825 | 1.888 |
| | 523 | 825 | 1.888 |
| Corrientes | | | |
| Deudas comerciales | 3.878.299 | 1.032.782 | 550.163 |
| Deudas con partes relacionadas (Nota 32) | 851.916 | 33.373 | 16.649 |
| Deudas sociales y otros impuestos | 209.755 | 142.372 | 125.099 |
| Otras deudas | 5.303 | 88.760 | 134.890 |
| | 4.945.273 | 1.297.287 | 826.801 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

28. Impuesto diferido

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio - Activo diferido neto | 104.832 | 45.138 |
| Cargo directo a Otros Resultados Integrales | 27.687 | (6.013) |
| Resultado del ejercicio | 156.739 | 49.074 |
| Diferencias de conversión | 46.166 | 16.633 |
| Saldo al cierre del ejercicio - Activo diferido neto | 335.424 | 104.832 |

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla a continuación:

| Pasivos impositivos diferidos | Propiedades, planta y equipos | Otros | Total |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | (385.695) | (117.429) | (503.124) |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | - | 8.938 | 8.938 |
| Resultado ganancia / (pérdida) | (151.164) | 34.051 | (117.113) |
| Diferencias de conversión | (87.627) | (17.866) | (105.493) |
| Al 31 de diciembre de 2017 | (624.486) | (92.306) | (716.792) |

| Activos impositivos diferidos | Provisiones / Previsiones | Quebrantos impositivos | Otros | Total |
|---|---------------------------|------------------------|---------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | 347.102 | 216.844 | 44.010 | 607.956 |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | 18.749 | - | - | 18.749 |
| Resultado ganancia | 36.362 | 264.619 | (27.129) | 273.852 |
| Diferencias de conversión | 75.445 | 70.161 | 6.053 | 151.659 |
| Al 31 de diciembre de 2017 | 477.658 | 551.624 | 22.934 | 1.052.216 |

| Pasivos impositivos diferidos | Propiedades, planta y equipos | Otros | Total |
|---|-------------------------------|------------------|------------------|
| Al 1 de enero de 2016 | (324.343) | (80.654) | (404.997) |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | - | 730 | 730 |
| Resultado ganancia / (pérdida) | 2.892 | (18.698) | (15.806) |
| Diferencias de conversión | (64.244) | (18.807) | (83.051) |
| Al 31 de diciembre de 2016 | (385.695) | (117.429) | (503.124) |

| Activos impositivos diferidos | Provisiones / Previsiones | Quebrantos impositivos | Otros | Total |
|---|---------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2016 | 264.293 | 173.782 | 12.060 | 450.135 |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | (6.743) | - | - | (6.743) |
| Resultado ganancia | 32.414 | 5.553 | 26.913 | 64.880 |
| Diferencias de conversión | 57.138 | 37.509 | 5.037 | 99.684 |
| Al 31 de diciembre de 2016 | 347.102 | 216.844 | 44.010 | 607.956 |

Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.11, se exponen en el Estado de Situación Financiera Consolidado:

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Activo impositivo diferido | 335.424 | 104.832 | 45.138 |
| | 335.424 | 104.832 | 45.138 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

28. Impuesto diferido (Cont.)

El plazo estimado para la reversión de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 551.624 | 216.844 |
| Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses | (624.486) | (385.695) |
| Activos impositivos diferidos a recuperar en menos de 12 meses | 500.592 | 391.112 |
| Pasivos impositivos diferidos a cancelar en menos de 12 meses | (92.306) | (117.429) |

29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino

| Rubro | 31.12.2017 | | | 31.12.2016 | 01.01.2016 | |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Moneda extranjera (1) | | Cambio vigente \$ (4) | Monto en moneda argentina | Monto en moneda argentina | Monto en moneda argentina |
| | Clase (2) | Monto (3) | | | | |
| Activo | | | | | | |
| Activo no corriente | | | | | | |
| Otros créditos y anticipos | USD | 2.684 | 18,65 | 50.062 | 4.398 | 2.189 |
| | BOL | - | - | - | 532.951 | 395.393 |
| Activo corriente | | | | | | |
| Otros créditos y anticipos | USD | 5.913 | 18,65 | 110.268 | 220.555 | 99.127 |
| Créditos por ventas | USD | 24.417 | 18,65 | 455.348 | 539.707 | 259.072 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | USD | 452.367 | 18,65 | 8.436.192 | 134.803 | 61.898 |
| Total activo | | | | 9.051.870 | 1.432.414 | 817.679 |
| Pasivo | | | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | USD | 830.172 | 18,65 | 15.481.889 | 5.005.464 | 4.355.036 |
| Previsiones | USD | 62.341 | 18,65 | 1.162.590 | 1.001.907 | 534.541 |
| Pasivo corriente | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | USD | 5.991 | 18,65 | 111.725 | 3.398.950 | 300.623 |
| Previsiones | USD | 2.907 | 18,65 | 54.211 | 38.077 | 40.699 |
| Deudas comerciales y otras deudas | USD | 245.778 | 18,65 | 4.583.510 | 846.208 | 513.810 |
| | BOL | - | - | - | 26.486 | 15.897 |
| Total pasivo | | | | 21.393.925 | 10.317.092 | 5.760.606 |

(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 / BOL= bolivianos.

(3) Valores expresados en miles.

(4) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31.12.2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

30. Contingencias

Tecpetrol 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 Consolidados.

Tecpetrol S.A. – Determinación de oficio de Impuesto a las ganancias

En septiembre de 2017, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó sentencia a favor de Tecpetrol y costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) en la causa que ésta llevaba adelante bajo el argumento de un tratamiento supuestamente incorrecto de los resultados de ciertos instrumentos derivados de petróleo crudo, por los períodos fiscales 2000 y 2001. La determinación de oficio de la AFIP correspondiente al impuesto a las ganancias fue por \$9,6 millones (más intereses y multas). El Fisco Nacional había recurrido la sentencia favorable a la Sociedad de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Compromisos de inversión y garantías

Al 31 de diciembre de 2017 Tecpetrol S.A., mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión (expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

| Sociedad | Área | Compromiso | Vencimiento |
|----------------|--------------|------------|-------------------------------------|
| Tecpetrol S.A. | Río Colorado | 0,57 | Final del 1° período de exploración |
| Tecpetrol S.A. | Loma Ancha | 25,72 | Diciembre 2019 |

Asimismo, se detallan a continuación los principales compromisos asumidos por Tecpetrol S.A.:

- 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); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,12 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y en el área CP013 en Colombia por la suma de USD 0,03 millones (fase exploratoria posterior) con vencimiento en enero de 2022.
- 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 pólizas de 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 pólizas de alquileres de locales y otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Río Negro, Ministerio de Energía y Minería, Secretaria de Estado de Energía de Río Negro, Administración de Aduanas y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,66 y USD 0,31 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(i) Compromisos de inversión y garantías (Cont.)

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

| Área | Compromisos de inversión pendientes |
|-------------------------------------|--|
| Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga | <ul style="list-style-type: none"> · Ejecución de 30 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021 · Perforación de 3 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021 · Mantener activos 3 equipos de workover y 3 de pulling (o workover) hasta marzo de 2019 |
| Aguaragüe | <ul style="list-style-type: none"> · Perforación de 2 pozos de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018 |
| Agua Salada | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones de desarrollo por USD 13,6 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en facilidades y 5 workovers y conversiones de pozos · Inversiones exploratorias por USD 51,1 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 4 pozos exploratorios y 10 pozos de extensión |
| Los Bastos | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación |
| Fortin de Piedra | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones por USD 83,3 millones consistentes en un plan piloto a realizar antes de junio de 2021 |
| Loma Ancha | <ul style="list-style-type: none"> · Perforación de un pozo piloto a 1.500 metros de profundidad y una rama horizontal de 3.000 metros, con terminación no convencional a realizarse en el 2018 |
| Lago Argentino | <ul style="list-style-type: none"> · Realización de 1 workover antes de mayo de 2018 |

(ii) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, 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 deberá tratar la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

32. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U., quien posee el 95,98% 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):

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ingresos por ventas | | |
| Otras sociedades relacionadas | 217.659 | 11.798 |
| Compras de productos y servicios | | |
| Otras sociedades relacionadas | (2.937.485) | (187.031) |
| Reembolsos de gastos | | |
| Otras sociedades relacionadas | 79.017 | 44.346 |
| Otros ingresos / (egresos) | | |
| Otras sociedades relacionadas | 24 | - |
| Intereses ganados | | |
| Otras sociedades relacionadas | 15.017 | 1.616 |
| Intereses perdidos | | |
| Tecpetrol Internacional S.A. | (15.122) | (198.883) |
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | (56.631) | (56.013) |
| Otras sociedades relacionadas | (131.980) | (27.134) |
| | <u>(203.733)</u> | <u>(282.030)</u> |

Saldos con partes relacionadas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 19) (i): | | | |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | - | 22.713 | 12.727 |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | 431 | 274.798 | 374.244 |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A. | - | 11.498 | 15.756 |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 87.233 | 111.921 | 79.434 |
| | <u>87.664</u> | <u>398.217</u> | <u>469.434</u> |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 20): | | | |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | - | 83.613 | - |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 7.767 | 273 | 75.459 |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 22) | | | |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 8.430.504 | 111.180 | 57.782 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

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

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 24): | | | |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | 57.912 | 5.005.464 | 4.004.980 |
| No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134 | - | - |
| | <u>4.883.046</u> | <u>5.005.464</u> | <u>4.004.980</u> |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 93.464 | 1.354.692 | 65.283 |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | - | 1.092.447 | - |
| | <u>93.464</u> | <u>2.447.139</u> | <u>65.283</u> |
| Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 27) (ii): | | | |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A. | 263 | - | - |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 851.653 | 33.373 | 16.649 |
| | <u>851.916</u> | <u>33.373</u> | <u>16.649</u> |

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales.

Retribución de directivos

Los honorarios devengados a los directores y gerentes de primera línea durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a \$75,4 y \$36,8 millones, respectivamente. Adicionalmente, los directivos y gerentes de primera línea recibieron 5.040 y 4.983 unidades por un total de USD 1,0 y USD 0,9 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota 2.12 (b).

33. Principales operaciones conjuntas

Operaciones conjuntas – Argentina

a) Áreas operadas por Tecpetrol

| Nombre | Ubicación | % al 31 de diciembre de 2017 | % al 31 de diciembre de 2016 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------------------------|------------|---------------------------------|---------------------------------|---|
| Agua Salada | Río Negro | 70,0 | 70,0 | sep-25 |
| El Tordillo | Chubut | 52,1 | 52,1 | nov-27 |
| Aguaragüe | Salta | 23,0 | 23,0 | nov-27 |
| La Tapera-Puesto Quiroga | Chubut | 52,1 | 52,1 | ago-27 |
| Río Atuel (i) | Mendoza | - | 33,3 | n/a |
| Loma Ancha (ii) | Neuquén | 95,0 | 95,0 | dic-18 |
| Lago Argentino (iii) | Santa Cruz | 74,6 | 74,6 | nov-33 |

(i) Con fecha 16 de agosto de 2017 se firmó el contrato de venta de la participación de la Sociedad en la UT Río Atuel a Petrolera El Trébol S.A. por USD 1,75 millones. Tecpetrol S.A. fue operador y representante de la UT hasta el 26 de septiembre de 2017 (fecha en que se perfeccionó la operación), habiéndose designado como operador sucesor de la Sociedad, con efecto a partir de dicha fecha, a Petrolera el Trébol 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) 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 UT entre Fomento Minero de Santa Cruz S.E. y Alianza Petrolera S.A.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

33. Principales operaciones conjuntas (Cont.)

a) Áreas operadas por Tecpetrol (Cont.)

Adicionalmente, con fecha 6 de septiembre de 2016, habiendo finalizado el plazo de concesión de explotación sobre el área Atuel Norte, donde la Sociedad era operadora, se suscribió el acta de reversión mediante la cual la Provincia de Mendoza tomó posesión sobre la misma.

b) Áreas operadas por terceros

| Nombre | Ubicación | % al 31 de diciembre de 2017 | % al 31 de diciembre de 2016 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------|-----------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Ramos | Salta | 25 | 25 | 21/01/2026 |

Operaciones conjuntas - Otros países

| País | Área | % al 31 de diciembre de 2017 | % al 31 de diciembre de 2016 | Operador / Representante común | Fecha de vencimiento de la concesión |
|------------------|---------------|------------------------------|------------------------------|--|--------------------------------------|
| Bolivia (i) (ii) | Ipatí y Aquío | - | 20 | Total Exploration & Production Bolivia | Ipati: may-38 Aquío: may-42 |

(i) A partir agosto de 2016 se inició la producción comercial regular de los campos Incahuasi y Aquío y en septiembre de 2016 se puso en marcha la planta de tratamiento de gas.

(ii) Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. en USD 189 mil.

Principales operaciones conjuntas – Activos y pasivos a la participación de la Sociedad

| Denominación | Activo | | Pasivo | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | Dic-17 | Dic-16 | Dic-17 | Dic-16 |
| ARGENTINA | | | | |
| Agua Salada | 299.238 | 273.036 | 266.254 | 205.731 |
| El Tordillo | 2.187.646 | 2.011.437 | 1.007.046 | 740.208 |
| Atuel Norte | 349 | 540 | 31.489 | 4.311 |
| Aguaragüe | 340.539 | 242.588 | 215.085 | 122.206 |
| Ramos | 96.907 | 116.108 | 41.696 | 98.824 |
| La Tapera – Puesto Quiroga | 58.737 | 60.987 | 51.258 | 14.878 |
| Río Atuel | - | 73.717 | - | 21.126 |
| BOLIVIA | | | | |
| Aquío | - | 423.643 | - | 12.226 |
| Ipati | - | 4.528.548 | - | 684.666 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

34. Operaciones discontinuas

Con fecha 6 de abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145 mil. El resultado de la venta fue reconocido en *Operaciones discontinuas* del Estado de Resultados Consolidado.

En el exterior, la Sociedad participaba con un 20% en los Bloques Ipati y Aquío, a través de su subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A., en los que mantenía un rol de no operador. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. en USD 189 mil. El efecto del resultado por la venta de la participación fue registrado en *Efecto por transferencia de participación en subsidiaria* del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado, por corresponder a una operación realizada con la sociedad controlante.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol S.A. transfirió el dominio de su principal activo, la Mina de Petróleo “José Segundo” por un valor de USD 491 mil. El resultado de la operación fue una pérdida de USD 0,4 millones.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como los flujos netos de efectivo:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado de operaciones discontinuas Tecpetrol de Bolivia S.A. | (164.159) | (266.439) |
| Resultado de operaciones discontinuas Dapetrol S.A. | 55.748 | (37.933) |
| Resultado de operaciones discontinuas GEA-GEO Energy Alternatives S.A. | (36) | 674 |
| Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas | (108.447) | (303.698) |

GEA-GEO Energy Alternatives S.A.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------|
| | 2017 | 2016 |
| Otros resultados netos | (129) | 674 |
| Resultado por la venta de participación en subsidiaria | 24 | - |
| Resultado de operaciones discontinuas | (105) | 674 |
| Efecto de conversión del ejercicio | 67 | - |
| Reclasificación diferencias acumuladas de conversión | 2 | - |
| Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas | (36) | 674 |

Flujo neto de efectivo

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-------|
| | 2017 | 2016 |
| Efectivo aplicado a actividades operativas | (33) | (213) |
| Efectivo generado por actividades de inversión | 1.156 | 280 |
| Efectivo aplicado a actividades de financiación | - | (20) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

34. Operaciones discontinuas (Cont.)

Tecpetrol de Bolivia S.A.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ingresos por ventas | 246.814 | 109.410 |
| Costos operativos | (177.721) | (146.316) |
| Resultado bruto | 69.093 | (36.906) |
| Otros resultados operativos | (12.302) | (18.500) |
| Resultados financieros netos | (108.007) | (211.033) |
| Resultado de operaciones discontinuas | (51.216) | (266.439) |
| Efecto de conversión del ejercicio | 8.274 | - |
| Reclasificación diferencias acumuladas de conversión | (121.217) | - |
| Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas | (164.159) | (266.439) |
| Efecto en el patrimonio neto por transferencia de participación en subsidiaria | 897.941 | - |

Flujo neto de efectivo

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-----------|
| | 2017 | 2016 |
| Efectivo generado por / (aplicado a) actividades operativas | 72 | (141.369) |
| Efectivo aplicado a actividades de inversión | (38.542) | (471.510) |
| Efectivo generado por actividades de financiación | 36.672 | 630.272 |

Dapetrol S.A.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ingresos por ventas | 43.656 | 57.507 |
| Costos operativos | (60.995) | (67.643) |
| Resultado bruto | (17.339) | (10.136) |
| Otros resultados operativos | 80.847 | (28.141) |
| Resultados financieros netos | (7.760) | 344 |
| Resultado de operaciones discontinuas | 55.748 | (37.933) |

Flujo neto de efectivo

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------|
| | 2017 | 2016 |
| Efectivo aplicado a actividades operativas | (28.475) | 17.691 |
| Efectivo generado por actividades de inversión | 3.370 | 207 |
| Efectivo aplicado a actividades de financiación | 7.500 | - |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

35. Hechos posteriores

Con fecha 27 de febrero de 2018 y habiéndose perfeccionado el 28 de diciembre de 2017 la venta de la Mina de Petróleo “Jose Segundo”, principal activo de Dapetrol S.A., la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol S.A. ha aprobado la disolución anticipada de dicha sociedad.

Con fecha 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 en Argentina. Tecpetrol S.A. posee el 15% del paquete accionario e YPF S.A. del 85% restante.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, el Directorio de la Sociedad junto a los Directores de Americas Petrogas Argentina S.A. (APASA), ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., en atención a las negociaciones mantenidas, entienden que la unificación y consolidación en un solo patrimonio mediante la fusión por absorción de APASA y por consiguiente, la concentración en una sola unidad operativa (Tecpetrol S.A. como sociedad continuadora), tiene 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, optimizando resultados y reduciendo costos. Dicha reorganización deberá ser tratada para su aprobación por las Asambleas de Accionistas de las mencionadas sociedades.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en los párrafos anteriores y en notas a los presentes estados financieros consolidados, 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 marzo de 2018

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

Juan J. Mata

Director Titular en
ejercicio de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2017

y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Tecpetrol Sociedad Anónima

Índice

Informe de los auditores independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Estado de Resultados Individual

Estado de Resultados Integrales Individual

Estado de Situación Financiera Individual

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Individual

Estado de Flujo de Efectivo Individual

Notas a los Estados Financieros Individuales

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017, los estados individuales de resultados, del resultado integral, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Tecpetrol Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral individual y el flujo de efectivo individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales 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 individuales de Tecpetrol Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales 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 diciembre de 2017 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 \$ 26.089.762, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 representan:
 - e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 84% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 84% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tecpetrol Sociedad Anónima previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2018.

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

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|-------|--|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Operaciones continuas | | | |
| Ingresos por ventas netos | 7 | 4.956.251 | 3.670.800 |
| Costos operativos | 8 | (4.575.772) | (2.863.929) |
| Margen bruto | | 380.479 | 806.871 |
| Gastos de comercialización | 9 | (98.482) | (183.289) |
| Gastos de administración | 10 | (861.686) | (638.493) |
| Costos de exploración | | (931) | (60.313) |
| Otros ingresos operativos | 12 | 76.422 | 2.924 |
| Otros egresos operativos | 12 | (12.875) | (15.576) |
| Resultado operativo | | (517.073) | (87.876) |
| Ingresos financieros | 13 | 55.878 | 39.511 |
| Costos financieros | 13 | (247.408) | (243.203) |
| Otros resultados financieros netos | 13 | (139.799) | (20.581) |
| Resultado antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias | | (848.402) | (312.149) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | | 15.310 | (2) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | (833.092) | (312.151) |
| Impuesto a las ganancias | 14 | 154.599 | 48.031 |
| Resultado del ejercicio de operaciones continuas | | (678.493) | (264.120) |
| Operaciones discontinuas | | | |
| Pérdida del ejercicio de operaciones discontinuas | 34 | (106.628) | (297.766) |
| Resultado del ejercicio | | (785.121) | (561.886) |
| | | | |
| Resultado básico y diluido por acción (\$ por acción) | 23 | (0,32) | (0,55) |
| | | | |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas por acción (\$ por acción) | 23 | (0,28) | (0,26) |

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|-------|--|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Resultado del ejercicio | | (785.121) | (561.886) |
| Otros resultados integrales: | | | |
| Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados: | | | |
| Operaciones continuas | | | |
| Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 18 | 48.118 | (5.102) |
| Otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | 7.917 | (1.246) |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i) | 28 | 8.938 | 730 |
| Operaciones discontinuas | | | |
| Efecto de conversión monetaria | | 123.579 | (112.145) |
| Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados: | | | |
| Operaciones continuas | | | |
| Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A. | | 642.495 | 378.846 |
| Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | 25 | (74.994) | 19.267 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii) | 28 | 18.749 | (6.743) |
| Total otros resultados integrales del ejercicio | | 774.802 | 273.607 |
| Total de resultados integrales del ejercicio | | (10.319) | (288.279) |

(i) Generado por la variación en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

(ii) Generado por los resultados actuariales netos de los programas de beneficio al personal.

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL al 31 de diciembre de 2017, comparativo al 31 de diciembre de 2016

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

| | Notas | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|-------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo | 15 | 15.376.138 | 5.050.980 | 3.723.805 |
| Inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | 82.565 | 10.564 | 41.611 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 18 | 303.538 | 215.030 | 180.972 |
| Activo por impuesto diferido | 28 | 335.424 | 104.832 | 45.138 |
| Otros créditos y anticipos | 19 | 85.245 | 37.774 | 38.074 |
| Crédito por impuesto a las ganancias | | 79.210 | 32.733 | 23.032 |
| Total del Activo no corriente | | 16.262.120 | 5.451.913 | 4.052.632 |
| Activo corriente | | | | |
| Inventarios | 21 | 247.841 | 259.770 | 206.472 |
| Otros créditos y anticipos | 19 | 1.665.222 | 789.264 | 785.668 |
| Crédito por impuesto a las ganancias | | - | 22.290 | 60.049 |
| Créditos por ventas | 20 | 622.647 | 567.252 | 265.785 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22 | 8.395.027 | 118.864 | 145.046 |
| Total del Activo corriente | | 10.930.737 | 1.757.440 | 1.463.020 |
| Total del Activo | | 27.192.857 | 7.209.353 | 5.515.652 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | | |
| Patrimonio Neto | | | | |
| Capital social | | 3.800.000 | 1.024.000 | 1.024.000 |
| Reserva legal | | - | - | 74.800 |
| Reserva para futuros dividendos | | - | - | 14.408 |
| Contribuciones de capital | | 897.941 | - | - |
| Reserva especial | | 435.751 | 435.751 | 435.751 |
| Otras reservas | | 1.048.409 | 273.607 | - |
| Resultados no asignados | | (1.450.360) | (665.239) | (192.561) |
| Total del Patrimonio Neto | | 4.731.741 | 1.068.119 | 1.356.398 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 24 | 15.545.770 | 702.717 | 804.958 |
| Programas de beneficio al personal | 25 | 448.984 | 304.040 | 255.180 |
| Previsiones | 26 | 1.289.072 | 892.203 | 624.235 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 27 | 523 | 853.677 | 474.654 |
| Total del Pasivo no corriente | | 17.284.349 | 2.752.637 | 2.159.027 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 24 | 146.155 | 2.166.254 | 1.276.927 |
| Programas de beneficio al personal | 25 | 30.916 | - | - |
| Previsiones | 26 | 63.970 | 40.845 | 46.810 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 27 | 4.935.726 | 1.181.498 | 676.490 |
| Total del Pasivo corriente | | 5.176.767 | 3.388.597 | 2.000.227 |
| Total del Pasivo | | 22.461.116 | 6.141.234 | 4.159.254 |
| Total del Patrimonio Neto y del Pasivo | | 27.192.857 | 7.209.353 | 5.515.652 |

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior
(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

| | Aportes de los accionistas | | Resultados acumulados | | | Total |
|--|----------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Capital Social | | Ganancias reservadas | | | |
| | Capital suscrito | Contribuciones de capital | Reserva especial (i) | Otras reservas | Resultados no asignados | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 1.024.000 | - | 435.751 | 273.607 | (665.239) | 1.068.119 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | (785.121) | (785.121) |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | 766.074 | - | 766.074 |
| Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 18 | - | - | 48.118 | - | 48.118 |
| Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | 25 | - | - | (74.994) | - | (74.994) |
| Participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | - | - | 7.917 | - | 7.917 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | 28 | - | - | 27.687 | - | 27.687 |
| Otros resultados integrales del ejercicio | - | - | - | 774.802 | - | 774.802 |
| Total resultados integrales del ejercicio | - | - | - | 774.802 | (785.121) | (10.319) |
| Efecto por transferencia de participación en subsidiaria (ii) | - | 897.941 | - | - | - | 897.941 |
| Disposiciones de la Asamblea Extraordinaria celebrada el 26 de junio de 2017: | | | | | | |
| - Aumento del Capital Social | 2.776.000 | - | - | - | - | 2.776.000 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 3.800.000 | 897.941 | 435.751 | 1.048.409 | (1.450.360) | 4.731.741 |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 31).

(ii) Corresponde al efecto por la transferencia de la participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a Tecpetrol Internacional S.L.U. (Ver Nota 34).

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior (Cont.)

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

| | Aportes de los accionistas | | Resultados acumulados | | | | | Total |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------|----------------------|----------------|-------------------------|------------------|-------|
| | Capital Social | | Ganancias reservadas | | | | | |
| | Capital suscrito | Reserva legal | Reserva para futuros dividendos | Reserva especial (i) | Otras reservas | Resultados no asignados | | |
| Saldos al 1 de enero de 2016 | 1.024.000 | 74.800 | 14.408 | 435.751 | - | (192.561) | 1.356.398 | |
| Pérdida del ejercicio | - | - | - | - | - | (561.886) | (561.886) | |
| Efecto de conversión monetaria | - | - | - | - | 266.701 | - | 266.701 | |
| Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 18 | - | - | - | (5.102) | - | (5.102) | |
| Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal | 25 | - | - | - | 19.267 | - | 19.267 | |
| Participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | - | - | - | (1.246) | - | (1.246) | |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | 28 | - | - | - | (6.013) | - | (6.013) | |
| Otros resultados integrales del ejercicio | - | - | - | - | 273.607 | - | 273.607 | |
| Total resultados integrales del ejercicio | - | - | - | - | 273.607 | (561.886) | (288.279) | |
| Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016: | | | | | | | | |
| - Reserva para futuros dividendos y Reserva legal | | (74.800) | (14.408) | - | - | 89.208 | - | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 1.024.000 | - | - | 435.751 | 273.607 | (665.239) | 1.068.119 | |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 31).

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el ejercicio anterior

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

| | Notas | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|-------|--|--------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| ACTIVIDADES OPERATIVAS | | | |
| Resultado del ejercicio | | (785.121) | (561.886) |
| <i>Ajustes por: (*)</i> | | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 15 | 1.610.326 | 998.817 |
| Desvalorización de propiedades, planta y equipos | 15 | 264.942 | - |
| Resultado por venta de propiedades planta y equipo | 12 | (3.530) | (1.094) |
| Costos de exploración | | 931 | 29.395 |
| Impuesto a las ganancias | 14 | (154.599) | (48.031) |
| Intereses devengados no pagados | | 64.897 | 53.615 |
| Dividendos ganados | 13 | (26.396) | (3.242) |
| Previsiones | | (10.286) | 114.693 |
| Resultado por venta de subsidiarias y asociadas | 16 | (15.394) | - |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 16 | 106.712 | 297.768 |
| Resultado de planes de beneficio por retiro y otros | 11 | 100.695 | 47.992 |
| <i>Variación en activos y pasivos operativos:</i> | | | |
| Aumento de créditos por ventas y otros créditos | | (1.168.387) | (486.848) |
| Disminución / (Aumento) de inventarios | | 11.929 | (53.298) |
| Aumento de deudas comerciales y otras deudas | | 466.994 | 551.047 |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria | | (766.334) | 85.345 |
| Pagos de planes de beneficio al personal | 25 | (35.283) | (42.399) |
| Pagos de impuesto a las ganancias | | (26.083) | (29.195) |
| Efectivo (aplicado a) / generado por actividades operativas | | (363.987) | 952.679 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos | | (7.245.969) | (1.457.869) |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo | | 35.279 | 2.112 |
| Aportes en subsidiarias | 16 | (7.313) | - |
| Adquisición y aporte en asociadas | 16 | (1.299) | - |
| Ingreso por venta de participación en subsidiarias | | 5.265 | - |
| Dividendos cobrados | | 26.396 | 3.242 |
| Efectivo aplicado a actividades de inversión | | (7.187.641) | (1.452.515) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Tomas de préstamos | | 7.267.371 | 2.781.208 |
| Emisión de obligaciones negociables, neto de costos de emisión | | 8.700.599 | - |
| Cancelaciones de préstamos | | (3.080.646) | (2.035.166) |
| Fondos recibidos por aumentos de capital del ejercicio | | 1.987.294 | - |
| Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores | | 11.498 | 103.704 |
| Efectivo generado por actividades de financiación | | 14.886.116 | 849.746 |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | | 7.334.488 | 349.910 |
| Variación en efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio / (Adelantos en cuenta corriente) | | 116.511 | (261.567) |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | | 7.334.488 | 349.910 |
| Diferencias de conversión | | 944.028 | 28.168 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | | 8.395.027 | 116.511 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22 | 8.395.027 | 118.864 |
| Adelantos en cuenta corriente | 24 | - | (2.353) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio | | 8.395.027 | 116.511 |
| Transacciones que no afectan el efectivo | | | |
| Capitalización de deuda con Sociedad controlante | | 788.706 | - |
| Integración en especie por aumentos de capital de ejercicios anteriores | | 274.798 | - |

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

Las notas 1 a 35 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en
ejercicio de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Índice de las Notas a los Estados Financieros Individuales

1. Información general
2. Resumen de políticas contables significativas
3. Nuevas normas contables
4. Administración del riesgo financiero
5. Estimaciones y criterios contables críticos
6. Información por segmentos
7. Ingresos por ventas netos
8. Costos operativos
9. Gastos de comercialización
10. Gastos de administración
11. Costos laborales
12. Otros resultados operativos, netos
13. Resultados financieros netos
14. Impuesto a las ganancias
15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo
16. Inversiones a valor patrimonial proporcional
17. Deterioro de activos a largo plazo
18. Activos financieros disponibles para la venta
19. Otros créditos y anticipos
20. Créditos por ventas
21. Inventarios
22. Efectivo y equivalentes de efectivo
23. Dividendos y resultado por acción
24. Deudas bancarias y financieras
25. Programas de beneficio al personal
26. Previsiones
27. Deudas comerciales y otras deudas
28. Impuesto diferido
29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino
30. Contingencias
31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades
32. Saldos y operaciones con partes relacionadas
33. Principales operaciones conjuntas
34. Operaciones discontinuas
35. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

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

1. Información general

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") fue constituida el día 5 de Junio de 1981 y realiza principalmente actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República 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.

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste - 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 de Neuquén.

La Sociedad está constituida y domiciliada en Argentina. Su domicilio legal es Pasaje Della Paolera 299/297, piso 16, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los Estados Financieros Individuales fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de marzo de 2018.

2. Resumen de políticas contables significativas

A continuación se detallan las principales políticas contables utilizadas para la preparación de los presentes Estados Financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Sociedad constituyen los primeros estados financieros anuales que han sido confeccionados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros a valor razonable.

La Comisión Nacional de Valores (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 hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los Estados Financieros Individuales se presentan en miles de pesos argentinos, salvo indicación en contrario.

La elaboración de los estados financieros, 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 a los ejercicios informados. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros individuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.2 Primera aplicación de NIIF

La fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1 de enero de 2016. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha, que se presenta a efectos comparativos.

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y que fueron utilizadas en la conversión de las normas contables vigentes en Argentina a las NIIF:

Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1, le permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de las NIIF vigentes a la fecha de adopción de NIIF. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

A continuación se detallan las exenciones optativas adoptadas por la Sociedad bajo NIIF 1:

1. Valor razonable como costo atribuido: la Sociedad ha optado, a la fecha de transición de la sociedad controlante a NIIF por la valoración de sus activos fijos a valores razonables, y ha utilizado este valor razonable como costo atribuido a dicha fecha.

2. Diferencias de conversión acumuladas: las diferencias de conversión acumuladas se consideraron nulas a la fecha de transición a las NIIF.

Excepciones obligatorias a las NIIF

La Sociedad ha aplicado en la preparación de los presentes estados financieros las excepciones obligatorias establecidas por la NIIF 1 que le son aplicables.

Conciliación entre NIIF y normas contables argentinas

a) Conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con normas contables argentinas contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”) y el determinado de acuerdo con las NIIF correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016:

| | <u>31.12.16</u> | <u>01.01.16</u> |
|--|------------------|------------------|
| Total patrimonio neto según normas contables argentinas | 1.420.887 | 1.312.081 |
| Efectos de la transición a NIIF | | |
| Valuación de propiedades, planta y equipo | 88.034 | 480.113 |
| Valuación de materiales y repuestos | 26.742 | 49.643 |
| Valuación de inversiones a valor patrimonial proporcional | (694.836) | (447.038) |
| Valuación de activos financieros disponibles para la venta | 206.855 | 172.797 |
| Valuación de programas de beneficios al personal y otros pasivos | 58.012 | 22.034 |
| Efecto impositivo de ajustes a NIIF | (37.575) | (233.232) |
| Total Patrimonio neto en NIIF | <u>1.068.119</u> | <u>1.356.398</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)

Explicaciones de los ajustes

- Valuación de Propiedades, planta y equipos: corresponde principalmente a; i) la diferencia entre el valor razonable determinado a la fecha de transición a NIIF de la sociedad controlante, y la valuación de dicho rubro de acuerdo a norma argentina; y ii) a la diferencia generada por la moneda funcional definida por la Sociedad para NIIF (dólar estadounidense) y la moneda utilizada bajo norma argentina (peso argentino).
- Materiales y repuestos: corresponde principalmente a la diferencia generada por las distintas monedas funcionales de la Sociedad (dólar estadounidense en NIIF y peso argentino en norma argentina).
- Valuación de Inversiones a valor patrimonial proporcional: corresponde a las diferencias entre NIIF y norma argentina en los patrimonios netos de dichas inversiones, principalmente debido al impacto de las distintas monedas funcionales de las inversiones en el rubro propiedades, planta y equipos; y al reconocimiento del ajuste por inflación de Bolivia en la subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A en norma argentina.
- Valuación de Activos financieros disponibles para la venta: corresponde a la diferencia entre la valuación a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta de acuerdo a lo requerido por las NIIF y la valuación a costo histórico de acuerdo con normas contables argentinas.
- Valuación de Programas de Beneficios al Personal y otros pasivos: corresponde principalmente al reconocimiento bajo NIIF de las ganancias y pérdidas actuariales en Otros Resultados Integrales y los costos de servicios pasados en el Estado de Resultados.
- Efecto impositivo de los ajustes a NIIF: representa el efecto en el impuesto a las ganancias diferido sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente y el efecto generado en el impuesto diferido por las distintas monedas funcionales de la Sociedad.

b) Conciliación entre el resultado determinado de acuerdo con normas contables argentinas contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA") y el resultado integral determinado de acuerdo con las NIIF correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

| | |
|--|------------------|
| | 31.12.16 |
| Total resultado según normas contables argentinas | (550.457) |
| Efectos de la transición a NIIF | |
| Amortizaciones de propiedades, planta y equipos | (109.309) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | (146.326) |
| Valuación de activos financieros disponibles para la venta | (5.102) |
| Beneficios al personal | 19.267 |
| Ajuste por impuesto diferido | (181.738) |
| Efecto de distinta moneda funcional | 685.386 |
| Total resultado integral en NIIF | (288.279) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)

c) Conciliación entre el flujo de efectivo de acuerdo con normas contables argentinas y el determinado de acuerdo con las NIIF:

En el estado de flujo de efectivo preparado de acuerdo a NIIF el efectivo y equivalentes de efectivo incluye los adelantos en cuenta corriente, mientras que en norma argentina estos se incluían como actividades de financiación.

No existen otros ajustes o reclasificaciones significativas en el estado de flujo de efectivo determinado de acuerdo con normas contables argentinas y el determinado de acuerdo con las NIIF, correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016.

2.3 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se registran en la moneda del contexto económico primario en el cual opera la entidad ("moneda funcional"). 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. Tanto las ventas, como los precios de los principales costos de perforación, son negociados, pactados y perfeccionados en USD o considerando la fluctuación del tipo de cambio respecto de dicha moneda. La moneda de presentación de los Estados Financieros es el peso argentino.

(b) Transacciones en monedas distintas a la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a esta última utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción o valuación. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio generadas por la liquidación de dichas transacciones y por la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio al cierre del ejercicio se incluyen en el Estado de Resultados, excepto cuando se difieren en Otros Resultados Integrales como coberturas de flujo de efectivo. Las diferencias de conversión de partidas no monetarias, tales como los instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan en el Estado de Resultados como parte de la ganancia o pérdida por cambios en el valor razonable. Las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios, tales como las inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta se presentan en Otros Resultados Integrales. El Capital Social se convierte al tipo de cambio de la fecha de cada aporte de capital. La Reserva legal se convierte al tipo de cambio vigente a la fecha de su afectación por parte de los accionistas.

(c) Conversión de estados financieros

Los estados financieros preparados en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda de presentación del siguiente modo:

- (i) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre a la fecha de los estados financieros y los resultados se convierten al tipo de cambio promedio del ejercicio;
- (ii) las diferencias de conversión resultantes se reconocen en Otros Resultados Integrales como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o disolución de alguna inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen como resultado en el momento de la venta o disolución.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.4 Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo

Los derechos de exploración y explotación de las áreas relacionados con reservas probadas se activan.

El costo de adquisición de derechos y concesiones relacionados con reservas probables y posibles se activan inicialmente y, posteriormente, si al momento de finalización y evaluación, se determina que los resultados no son exitosos, se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente por los estudios, informes técnicos o perforaciones adicionales que se realicen.

Los costos de exploración y evaluación se activan inicialmente y se acumulan individualmente por áreas. En el caso de áreas exclusivamente exploratorias, estos costos incluyen estudios geológicos y demás costos directamente atribuibles a la actividad. Posteriormente, si al momento de evaluación comercial del área, se determina que los resultados no son exitosos, se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente por los estudios e informes técnicos.

Los costos de perforación de los pozos exploratorios se activan inicialmente hasta que se determina si existen reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Durante este período y de existir producción asociada a dichos pozos, el valor de la inversión exploratoria es disminuido por el resultante neto de la comercialización de los hidrocarburos extraídos. Si no se encuentran reservas probadas, los costos de perforación se imputan a resultados en el período en el que la inexistencia de reservas es confirmada definitivamente. Ocasionalmente, un pozo exploratorio puede determinar la existencia de reservas, pero las mismas pueden no ser clasificadas como probadas cuando se finaliza la perforación. En esos casos dichos costos continúan activados en la medida en que el pozo hubiera encontrado suficiente cantidad de reservas para justificar su terminación como pozo productor y que la compañía estuviera haciendo progresos suficientes en la evaluación económica y operativa de la viabilidad del proyecto.

Durante la fase de exploración y evaluación los activos no son depreciados.

Los costos de desarrollo de las áreas se activan como *Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo*. Dichos costos incluyen la adquisición e instalación de plantas de producción, costos de perforación de desarrollo y el diseño relativo al proyecto.

La Sociedad considera pozos de desarrollo a aquellos que se perforan en áreas productivas y cuyo objetivo sea el desarrollo de reservas probadas y considera como exploratorios a aquellos pozos que no sean de desarrollo o de servicio.

Las intervenciones realizadas en pozos que desarrollan reservas y/o incrementan la producción se activan y se deprecian en función de la vida útil promedio estimada de las mismas. Los costos de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren.

El costo de taponamiento y abandono de pozos se calcula según los lineamientos detallados en Nota 2.13.

La Sociedad reevalúa periódicamente las vidas útiles remanentes de sus activos, el valor residual y el método de depreciación y los ajusta si fuera necesario.

La depreciación de los pozos, maquinarias, equipos e instalaciones es calculada por el método del agotamiento sobre el total de las reservas probadas desarrolladas consideradas en cada área a partir del mes de puesta en producción.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.4 Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo (Cont.)

La depreciación de derechos de exploración y explotación relacionados con reservas probadas es calculada por el método de agotamiento sobre el total de las reservas probadas consideradas en cada área.

La depreciación del resto de los bienes es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Vehículos hasta 5 años
- Muebles y útiles hasta 5 años

Las ganancias y pérdidas por ventas se determinan comparando el precio de venta con el valor registrado del activo a la fecha de venta y se reconocen en *Otros ingresos / egresos operativos*, según corresponda, en el Estado de Resultados.

El valor registrado de los activos de las áreas en producción y desarrollo y de los activos relacionados con reservas probables y posibles, es evaluado en caso de que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor registrado pueda ser no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor registrado de los activos supera su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los gastos directos de venta y su valor de uso. El valor de uso se determina a partir de los flujos de fondos descontados que se prevé obtener en las restantes reservas comerciales.

Los activos que han sufrido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores se analizan a la fecha de cada estado financiero a los fines de identificar si se revirtieron las condiciones que dieron lugar a la desvalorización, reconociendo, de corresponder, la reversión de dicha desvalorización.

2.5 Inversiones a valor patrimonial proporcional y participaciones en acuerdos conjuntos

Las inversiones en sociedades controladas y aquellas en las que se ejerce influencia significativa, son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional. Según este método, la inversión en estas entidades se registrará inicialmente al costo, y se incrementará o disminuirá su importe contabilizado para reconocer la porción que corresponde a la Sociedad en el resultado obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

Las ganancias no trascendidas de operaciones entre la Sociedad y estas entidades, en caso de que sean significativas, se eliminan por el porcentaje de la participación de la Sociedad en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Financieros de estas entidades han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

Las inversiones en las cuales dos o más partes tienen control conjunto se clasifican como “operación conjunta” cuando las partes tienen derechos sobre los activos y obligaciones sobre los pasivos del acuerdo conjunto. Las operaciones conjuntas se consolidan línea a línea a la participación de Tecpetrol. Un acuerdo conjunto es un acuerdo contractual por el cual dos o más partes emprenden una actividad económica que está sujeta a control conjunto. Existe control conjunto únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.5 Inversiones a valor patrimonial proporcional y participaciones en acuerdos conjuntos (Cont.)

Las políticas contables de las operaciones conjuntas fueron modificadas en los casos en que se ha considerado necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad.

La valuación de las participaciones en operaciones conjuntas se analiza por desvalorización cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y se registra, de corresponder, una pérdida por desvalorización.

2.6 Inventarios

Los inventarios de hidrocarburos se valúan a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

Los insumos y repuestos se valúan principalmente al costo, utilizando la fórmula de costo promedio ponderado. Al cierre de ejercicio se realiza un análisis de recuperabilidad y se registra, de corresponder, una previsión por desvalorización en el Estado de Resultados.

2.7 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo, neto de la previsión por desvalorización, en caso de corresponder. Se constituye una previsión por desvalorización cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá recuperar los créditos por ventas y otros créditos de acuerdo con los vencimientos estipulados. Se consideran indicadores de desvalorización las dificultades financieras significativas del deudor, la probabilidad de que el deudor declare la quiebra o el concurso preventivo y el incumplimiento o mora en el pago relevantes. Adicionalmente, esta previsión es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas por cobrar. El valor del activo se expone neto de la previsión por desvalorización, de corresponder. El cargo por la previsión se reconoce en el Estado de Resultados y se expone en *Gastos de comercialización*.

2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se valúa al valor razonable o al costo histórico, dado que este último se aproxima a su valor razonable. A efectos del Estado de Flujo de Efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye caja, depósitos a la vista en bancos, inversiones altamente líquidas cuyo vencimiento original es menor a tres meses y son rápidamente convertibles en efectivo y adelantos en cuenta corriente.

En el Estado de Situación Financiera los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del rubro *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

2.9 Patrimonio neto

(a) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye el capital social, las contribuciones de capital, la reserva legal, la reserva especial, otras reservas y los resultados no asignados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.9 Patrimonio neto (Cont.)

(b) Capital Social

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto.

Con fecha 26 de junio de 2017, la Asamblea Extraordinaria aprobó un aumento del capital social de \$2.776.000, elevándolo a \$3.800.000, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público a la fecha de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital suscrito asciende a \$3.800.000 y \$1.024.000, respectivamente, representado por 3.800.000.000 y 1.024.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una.

(c) Distribución de dividendos

Los dividendos que la Sociedad distribuye a sus accionistas se basan en los Estados Financieros Individuales y no en los Estados Financieros Consolidados. La distribución de dividendos se reconoce como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

(d) Contribuciones de capital

La Resolución General 562/09 de la CNV establece que existen determinadas transacciones realizadas por una sociedad con su controlante que, en función de la realidad económica de la transacción, se asimilan a aportes o retiro de capital o utilidades y por ende sus efectos deben ser reconocidos directamente en el Patrimonio Neto. Cuando se generan partidas con saldo acreedor, se asimilan a aportes de capital y se exponen en el Patrimonio Neto en una cuenta separada bajo la denominación "Contribuciones de capital".

(e) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, el Estatuto Social y la Resolución General N° 622/13 de la CNV 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.

(f) Reserva especial

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 deberá tratar la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

(g) Otras reservas

Las otras reservas incluyen el efecto de la conversión monetaria, la variación en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, la participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional, los resultados actuariales netos generados por programas de beneficio al personal y el impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.9 Patrimonio neto (Cont.)

(g) Otras reservas (Cont.)

La composición de las otras reservas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

| | Reserva por conversión | Reserva por activos financieros disponibles para la venta | Reserva por programas de beneficios al personal | Otras reservas de inversiones a valor patrimonial proporcional | Total |
|--|------------------------|---|---|--|-----------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 266.701 | (4.372) | 12.524 | (1.246) | 273.607 |
| Otros resultados integrales del ejercicio | 766.074 | 48.118 | (74.994) | 7.917 | 747.115 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | - | 8.938 | 18.749 | - | 27.687 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 1.032.775 | 52.684 | (43.721) | 6.671 | 1.048.409 |

| | Reserva por conversión | Reserva por activos financieros disponibles para la venta | Reserva por programas de beneficios al personal | Otras reservas de inversiones a valor patrimonial proporcional | Total |
|--|------------------------|---|---|--|---------|
| Saldos al 1 de enero de 2016 | - | - | - | - | - |
| Otros resultados integrales del ejercicio | 266.701 | (5.102) | 19.267 | (1.246) | 279.620 |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | - | 730 | (6.743) | - | (6.013) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 266.701 | (4.372) | 12.524 | (1.246) | 273.607 |

2.10 Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se contabilizan inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente se valúan al costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo.

Las deudas bancarias y financieras se clasifican como pasivo corriente salvo que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo durante al menos 12 meses posteriores a la fecha de los estados financieros.

2.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados, excepto en los casos que se relaciona con ítems reconocidos en Otros Resultados Integrales. En este último caso, el impuesto es reconocido directamente en Otros Resultados Integrales.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes. La Sociedad evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y registra provisiones cuando lo considera apropiado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta (Cont.)

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, que surgen entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen del efecto de la diferencia en la moneda funcional, la depreciación de propiedades, plantas y equipo, quebrantos, valuación de inventarios, provisiones y previsiones. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera esté vigente en el período en el que el activo sea realizado o el pasivo sea cancelado, basado en las alícuotas y legislaciones promulgadas a la fecha de cierre del ejercicio.

Los quebrantos impositivos se reconocen como activos diferidos, en la medida que sea probable que se generen utilidades imponibles futuras. La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio los activos diferidos no reconocidos y registra un activo diferido no reconocido previamente, en la medida que sea probable que las utilidades futuras imponibles permitan su recupero.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos impositivos corrientes y cuando el impuesto a las ganancias diferido está asociado a la misma autoridad fiscal.

El impuesto a la ganancia mínima presunta grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y es complementario con el impuesto a las ganancias, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos tributos. La norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tiene un saldo registrado por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$40,0 millones y \$32,7 millones, respectivamente, en el rubro Crédito por impuesto a las ganancias.

2.12 Programas de beneficios al personal

(a) Programas de beneficios por retiro y otros

La Sociedad tiene vigente programas de beneficios bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios de largo plazo” que, bajo ciertas condiciones establecidas, se otorgan con posterioridad al retiro y durante el período laboral, los cuales son registrados siguiendo los lineamientos de las normativas contables vigentes.

El pasivo correspondiente a estos programas se encuentra registrado al valor presente de la obligación al cierre del ejercicio, el cual es calculado por actuarios independientes, al menos una vez al año, utilizando el método de “Unidad de crédito proyectada”.

En el caso de los programas de beneficios definidos no fondeados, las ganancias / pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y en cambios en las premisas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el período en el cual se generan. El costo por los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.12 Programas de beneficios al personal (Cont.)

(a) Programas de beneficios por retiro y otros (Cont.)

Las ganancias / pérdidas actuariales correspondientes a los otros beneficios de largo plazo se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados.

(b) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados

Tecpetrol International S.A. (controlante indirecta de la Sociedad) tiene vigente un programa de retención e incentivos a largo plazo para ciertos directivos de algunas subsidiarias. Conforme a este programa, los beneficiarios recibirán un número de unidades valuadas al valor de libros del Patrimonio Neto por acción de Tecpetrol International S.A. (excluyendo la Participación no Controlante). Las unidades son devengadas en un período de cuatro años y las subsidiarias correspondientes las pagarán luego de transcurrido un período de 10 años de la fecha de recepción, con opción por parte del empleado de solicitarlas a partir del séptimo año, o cuando el mismo quede desvinculado de la subsidiaria pagadora, al valor de libros del Patrimonio Neto publicado por acción atribuible a los accionistas de Tecpetrol International S.A. al momento del pago. Los beneficiarios de este programa recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que Tecpetrol International S.A. pague un dividendo en efectivo a sus accionistas. Debido a que el pago del programa se encuentra vinculado al valor libro de las acciones de Tecpetrol International S.A., la Sociedad valúa dicho programa según lo requiere la IAS 19 como "Otros beneficios a largo plazo".

El valor total de las unidades otorgadas bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor de libros por acción de Tecpetrol International S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de USD 9 y USD 8 millones, respectivamente. Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció un pasivo de \$191,6 y \$120,3 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente y un cargo a resultados de \$58,5 y \$9,5 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (ver Nota 25).

2.13 Previsiones

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.

La previsión por abandono de pozos se calcula estableciendo para cada área el valor presente de los costos futuros relacionados con el abandono de los pozos. Cuando el pasivo se registra inicialmente, la Sociedad activa dichos costos aumentando el valor de libros del activo relacionado. Con el transcurso del tiempo, el pasivo es acrecentado hasta alcanzar su valor presente durante cada período y el costo activado inicialmente se amortiza a lo largo de la vida útil estimada del activo relacionado, según los lineamientos detallados en Nota 2.4. La Sociedad reevalúa periódicamente los costos futuros de abandono de pozos en base a los cambios tecnológicos y a las variaciones en los costos de recuperación necesarios para proteger el ambiente. Los efectos de este nuevo cálculo se incluyen en los estados financieros en los cuales se determinan y se exponen como un ajuste a la previsión y a Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.14 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las deudas comerciales y otras deudas se clasifican como pasivo corriente salvo que la Sociedad tenga el derecho de diferir su pago durante al menos 12 meses posteriores a la fecha de los estados financieros.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a terceros netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por ventas de hidrocarburos y otros activos se reconocen al momento de la transferencia al comprador de todos los riesgos y beneficios significativos relacionados con la titularidad, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir.

Los otros ingresos se reconocen sobre la base de lo devengado.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, utilizando el método del interés efectivo.

2.16 Costos operativos

Los costos operativos se reconocen en el Estado de Resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

2.17 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dejan de reconocer a la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros se compensan y se exponen netos en el Estado de Situación Financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar dichos importes y se tiene intención de liquidar el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo en forma simultánea.

La Sociedad clasifica a los instrumentos financieros distintos a los derivados en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, activos financieros disponibles para la venta y otros pasivos financieros. La clasificación depende de la naturaleza y fin para el cual se adquirieron los instrumentos financieros. La Sociedad determina la clasificación de sus instrumentos financieros al momento de la contabilización inicial y reevalúa su designación a cada fecha de presentación de estados financieros.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros se clasifican en esta categoría si son adquiridos principalmente para la venta a corto plazo o si son así designados por la gerencia inicialmente. Dentro de esta categoría se incluyen principalmente inversiones en instrumentos de deuda financiera, de renta fija y en fondos comunes de inversión.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Dentro de esta categoría se incluyen principalmente el efectivo, los créditos por ventas y otros créditos. En general se clasifican como activos corrientes, excepto aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses desde la fecha de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.17 Instrumentos financieros (Cont.)

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros no derivados que no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se clasifican como no corrientes salvo que la gerencia tenga previsto vender la inversión en un plazo de 12 meses desde la fecha de los estados financieros. Los activos financieros disponibles para la venta se valúan al valor razonable y las variaciones se reconocen en Otros Resultados Integrales.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre de los estados financieros si existen indicadores de desvalorización. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta se consideran indicadores de desvalorización una disminución significativa o prolongada en el valor razonable de los activos financieros por debajo de su costo. Si existe tal evidencia, la pérdida acumulada en Otros Resultados Integrales se reclasifica al Estado de Resultados. Esta pérdida no puede ser revertida en períodos posteriores.

(d) Otros pasivos financieros

Dentro de esta categoría se incluyen las deudas bancarias y financieras y las deudas comerciales y otras deudas.

2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se valúan a su valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento se utilizan herramientas específicas, las cuales son analizadas para verificar su consistencia periódicamente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de interés y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

El método de contabilización de la ganancia o pérdida resultante depende de si el instrumento financiero derivado es designado como instrumento de cobertura y, en ese caso, de la naturaleza del ítem cubierto. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplan las condiciones para designarse como contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados, como *Otros resultados financieros netos*.

El valor razonable de un instrumento financiero derivado designado como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el ítem cubierto tiene un vencimiento mayor a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente del ítem cubierto es menor a 12 meses. Los derivados no designados como cobertura se clasifican como activos o pasivos corrientes.

Coberturas de flujo de fondos

Cuando el derivado es designado como instrumento de cobertura, la Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación entre el instrumento de cobertura y el ítem cubierto, así como también los objetivos y la estrategia de administración de riesgo de la gerencia para asumir diversas transacciones de cobertura.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Cont.)

Asimismo, la Sociedad evalúa, tanto al inicio de la cobertura como en forma periódica, si los instrumentos financieros derivados designados como cobertura son altamente efectivos para compensar los flujos de fondos de los ítems cubiertos.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados como coberturas de flujos de fondos, se registran en Otros Resultados Integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados, como *Otros resultados financieros netos*.

Al vencimiento o venta de un instrumento de cobertura, o al momento en que la cobertura deja de cumplir los criterios para ser contabilizada como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada registrada en Otros Resultados Integrales hasta dicho momento permanece en Otros Resultados Integrales y se reclasifica al Estado de Resultados en el momento en que ocurre la transacción cubierta. Cuando se prevé que no se concretará la transacción cubierta proyectada, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en Otros Resultados Integrales se reclasifica inmediatamente al Estado de Resultados.

2.19 Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

2.20 Información por segmentos

La Sociedad ha identificado como segmentos operativos a los distintos yacimientos donde participa, los cuales son agregados en dos segmentos reportables: Cuenca Neuquina y Cuenca Noroeste - San Jorge. Cada segmento reportable es gerenciado por un responsable de área, quien es directamente responsable por la gestión de las operaciones en los yacimientos de cada cuenca.

La máxima autoridad en la toma de decisiones es el grupo de directivos compuesto por el Presidente, el Director General de Operaciones, el Director General de Desarrollo de Negocios y el Director General de Áreas Corporativas, quienes se reúnen periódicamente con los responsables de áreas para evaluar la performance de cada yacimiento y asignar recursos.

La Cuenca Neuquina incluye las operaciones de la Sociedad en los siguientes yacimientos: Fortín de Piedra, Punta Senillosa, Loma Ancha, Los Bastos y Agua Salada, donde se produce gas y crudo medianito.

La Cuenca Noroeste - San Jorge, incluye las operaciones de la Sociedad en los yacimientos Aguaragüe y Ramos en Salta, Tordillo y Tapera en Chubut y Lago Argentino en Santa Cruz. Se trata de yacimientos maduros, que tienen producción secundaria y terciaria, principalmente con producción de crudo escalante y gas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

3. Nuevas normas contables

(a) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:*

- NIC 12, "Impuesto a las ganancias" (Modificación)

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" con el objetivo de clarificar la contabilización de activos diferidos, en caso de que un activo sea valuado a su valor razonable y este valor sea menor a su valor impositivo. Estas modificaciones aclaran, entre otras cosas, que en la estimación de las ganancias fiscales futuras, una entidad puede estimar que recuperará el activo por un monto superior a su valor contable.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 12 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Individuales.

- NIC 7, "Estado de flujos de efectivo" (Modificación)

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo", que requieren una mayor exposición de las variaciones de los pasivos que surgen por actividades de financiación, con el objetivo de proveer la información necesaria para que los usuarios de los estados contables puedan evaluar su evolución en el período, incluyendo la apertura de los cambios en los flujos de efectivo (tomas y cancelaciones de deudas financieras), cambios en deudas relacionados con la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de las diferencias de cambio, cambios en valores razonables y otros cambios.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 7 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Individuales.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Los comparativos de años anteriores no serán reexpresados.

La gerencia de la Sociedad ha evaluado los impactos de la aplicación de la NIIF 9 en los estados financieros individuales concluyendo que los mismos no son significativos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

3. Nuevas normas contables (Cont.)

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

- *NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"*

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece principios de exposición de información relacionada con el reconocimiento de ingresos y requisitos para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes, en base al principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad ha evaluado el impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 15 sobre los estados financieros individuales concluyendo que el mismo no es significativo.

- *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 implicará cambios para la mayor parte de los contratos de arrendamiento en el reconocimiento de activos, por el derecho a usar el elemento arrendado y en los pasivos, por el pago de rentas. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor. La NIIF 16 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

La gerencia de la Sociedad no ha estimado aún el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 16 en los estados financieros individuales.

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.

4. Administración del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de la fluctuación de los tipos de cambio, tasas de interés y precios), la concentración del riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y el riesgo de capital.

El programa de administración de riesgos se centra en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su performance financiera.

(i) *Riesgo de tipo de cambio de la moneda extranjera*

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuación del tipo de cambio por las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional. Dado que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de la Sociedad es principalmente reducir el riesgo asociado a las fluctuaciones cambiarias de otras monedas respecto del dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(i) Riesgo de tipo de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

La exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente. La Sociedad busca neutralizar potenciales impactos adversos provenientes de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto de su moneda funcional, utilizando instrumentos financieros derivados, de ser necesario.

La exposición al peso argentino, expresada en miles de USD fue de 768 (pasivo) y 6.042 (pasivo) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Tecpetrol estima que el impacto de una variación favorable (devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense) / desfavorable (revaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense) en el tipo de cambio de un 1% resultaría en una ganancia / (pérdida) de USD 8 mil y USD 60 mil al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta al riesgo de flujo de fondos que genera la volatilidad de la tasa de interés principalmente relacionado con las deudas bancarias y financieras.

La siguiente tabla detalla las proporciones de deuda a tasa de interés variable y fija a cada cierre de ejercicio:

| | 31 de diciembre de 2017 | | 31 de diciembre de 2016 | |
|---------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| Tasa fija | 10.768.474 | 69% | 2.720.164 | 95% |
| Tasa variable | 4.923.451 | 31% | 148.807 | 5% |

Si las tasas de interés en el promedio nominal acumulado de los préstamos mantenidos durante el ejercicio, aumentaran 50 puntos básicos con todas las demás variables mantenidas constantes, el resultado neto hubiera sido de \$12,7 millones menor al 31 de diciembre de 2017 (\$2,1 millones menor al 31 de diciembre de 2016). En Nota 24 se incluye información relacionada a la tasa de interés aplicable a las principales deudas bancarias y financieras.

(iii) Concentración del riesgo crediticio

Los activos financieros de la Sociedad potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente en depósitos en entidades financieras y créditos por ventas.

Respecto a los depósitos en entidades financieras, la Sociedad reduce su exposición manteniendo sus depósitos y colocando sus inversiones en efectivo en diferentes entidades financieras de primera línea, directamente o a través de sociedades relacionadas que actúan como agente financiero.

Con respecto a los créditos por ventas, la Sociedad posee políticas para asegurar que la venta de productos se realice a clientes con antecedentes crediticios adecuados o con carta de crédito, en su defecto. Tecpetrol monitorea activamente la calidad crediticia de sus clientes, estableciendo líneas de crédito individuales que se revisan periódicamente e identificando los casos en que es necesaria la utilización de seguros, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para mitigar el riesgo crediticio. Para el análisis crediticio la Sociedad utiliza información interna sobre el desempeño de los clientes como así también fuentes externas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iii) Concentración del riesgo crediticio (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017 los créditos por ventas se encuentran garantizados con seguros de créditos por \$178.218 y garantías por \$55.947, mientras que al 31 de diciembre de 2016 se encuentran garantizados con seguros de créditos por \$84.391.

Al 31 de diciembre de 2017 el 34% de los créditos por ventas de la Sociedad son con YPF S.A. y el 16% con CAMMESA, mientras que al 31 de diciembre de 2016 el 46% de los créditos por ventas de la Sociedad son con Vitol Inc y el 21% con Shell.

(iv) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera busca mantener recursos financieros adecuados y acceso a facilidades de crédito para financiar sus operaciones. Durante el ejercicio, la Sociedad ha contado con flujos de fondos derivados de sus operaciones así como también con financiamiento externo y préstamos otorgados por sociedades relacionadas.

La Sociedad tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en mantener una parte sustancial de sus fondos en efectivo, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, en general con vencimiento no mayor a tres meses desde la fecha de adquisición.

La siguiente tabla presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo a sus vencimientos contractuales:

| | Menos de un año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 146.155 | 73.646 | 15.472.124 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 4.726.645 | - | - |
| Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar | 531.888 | 521.370 | 1.762.442 |
| Total | 5.404.688 | 595.016 | 17.234.566 |

| | Menos de un año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 2.166.254 | 4 | 702.713 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 1.066.250 | - | - |
| Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar | 69.896 | 53.037 | 12.778 |
| Total | 3.302.400 | 53.041 | 715.491 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(v) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta a la variación en los precios internacionales de petróleo crudo, dado que exporta parte de su producción y los precios de venta pactados en el mercado interno han ido convergiendo gradualmente durante el ejercicio 2017 a los valores internacionales. Una variación de USD 1 en el precio de referencia del barril de crudo implicaría un impacto en los resultados de la Sociedad de USD 2,4 millones y USD 1,8 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

En relación al precio de gas, la Sociedad no está expuesta significativamente al riesgo de precio debido a la existencia de compensaciones por parte del gobierno Argentino para la venta de la producción del área Fortín de Piedra, principal área productora de gas de la Sociedad.

Dichos análisis de sensibilidad consideran el actual contexto de los mercados en los que opera Tecpetrol S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de precio.

(vi) Riesgo de capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es 0,77 al 31 de diciembre de 2017 en comparación con 0,73 al 31 de diciembre de 2016. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

4.2 Instrumentos financieros por categoría

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

| Al 31 de diciembre de 2017 | A valor razonable con cambios en resultados | Préstamos y cuentas por cobrar | Disponibles para la venta | Total |
|---|--|---|--|------------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 303.538 | 303.538 |
| Otros créditos | - | 386.847 | - | 386.847 |
| Créditos por ventas | - | 622.647 | - | 622.647 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 22.012 | 8.373.015 | - | 8.395.027 |
| Total | 22.012 | 9.382.509 | 303.538 | 9.708.059 |
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| Pasivos | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | 15.691.925 | 15.691.925 | | |
| Deudas comerciales y otras deudas | 4.726.645 | 4.726.645 | | |
| Total | 20.418.570 | 20.418.570 | | |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.2 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

| Al 31 de diciembre de 2016 | A valor razonable con cambios en resultados | Préstamos y cuentas por cobrar | Disponibles para la venta | Total |
|---|---|--------------------------------|---------------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 215.030 | 215.030 |
| Otros créditos | - | 647.818 | - | 647.818 |
| Créditos por ventas | - | 567.252 | - | 567.252 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 77.816 | 41.048 | - | 118.864 |
| Total | 77.816 | 1.256.118 | 215.030 | 1.548.964 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Otros pasivos financieros | Total |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Pasivos | | |
| Deudas bancarias y financieras | 2.868.971 | 2.868.971 |
| Deudas comerciales y otras deudas | 1.066.250 | 1.066.250 |
| Total | 3.935.221 | 3.935.221 |

4.3 Estimación del valor razonable

Valor razonable por jerarquía

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. El valor razonable de los instrumentos financieros comercializados en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha de cierre de ejercicio. 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 directa o indirectamente. A los fines de estimar el valor razonable, la Sociedad utiliza una variedad de métodos y premisas basadas en las condiciones de mercado existentes a la fecha de presentación de los Estados Financieros. 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 marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

4.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta la clasificación de acuerdo al nivel de jerarquía de los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| Al 31 de diciembre de 2017 | Nivel 1 | Nivel 3 |
|---|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 303.538 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 22.012 | - |
| Total | 22.012 | 303.538 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Nivel 1 | Nivel 3 |
|---|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 215.030 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 77.816 | - |
| Total | 77.816 | 215.030 |

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Para fines de estimar el valor razonable de los equivalentes de efectivo la Sociedad utiliza usualmente el costo histórico, ya que este se aproxima a su valor razonable.

El valor de libros del efectivo, créditos por ventas y otros créditos y de las deudas comerciales y otras deudas, menos la previsión por desvalorización, de corresponder, se aproxima a su valor razonable. Asimismo, el valor razonable de las deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes no difiere significativamente de su valor de libros al 31 de diciembre de 2017 y 2016. En todos los casos, el valor razonable se determinó en base a los flujos de fondos descontados utilizando tasas de mercado y se categorizan como Nivel 2, con excepción de las obligaciones negociables cuyo valor razonable se determinó en base a precios de cotización (Nivel 1).

5. Estimaciones y criterios contables críticos

La Sociedad realiza estimaciones y asume premisas respecto al futuro en la preparación de los estados financieros. Las estimaciones y criterios se evalúan periódicamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de hechos futuros que se considera son razonables en las circunstancias. Los resultados futuros reales pueden diferir de dichas estimaciones. A continuación se detallan las estimaciones y premisas más significativas:

(a) Reservas de hidrocarburos ()*

Por reservas se entiende a los volúmenes de petróleo y gas (expresado en m3 equivalentes de petróleo) que originan o están asociados a algún ingreso económico, en las áreas donde Tecpetrol S.A. opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre los cuales se poseen derechos para su explotación.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)

(a) Reservas de hidrocarburos () (Cont.)*

Existen numerosos factores que generan incertidumbre con respecto a la estimación de las reservas probadas y con respecto a la estimación de perfiles de producción futura, costos de desarrollo y precios, incluyendo diversos factores que escapan al control del productor. El procedimiento de cálculo de las reservas es un proceso subjetivo de estimación de petróleo crudo y gas natural a ser recuperado del subsuelo, que involucra cierto grado de incertidumbre. La estimación de reservas se realiza en función a la calidad de la información de geología e ingeniería disponible a la fecha de cálculo y de su interpretación.

Las reservas probadas (desarrolladas y no desarrolladas) de hidrocarburos estimadas al 31 de diciembre de 2017 ascienden a:

Petróleo crudo

Reservas probadas desarrolladas: 2,83 millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 2,71 millones de metros cúbicos

Gas natural:

Reservas probadas desarrolladas: 2,84 miles de millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 21,53 miles de millones de metros cúbicos

Las reservas expuestas precedentemente están constituidas por reservas probadas susceptibles de ser extraídas, a las cuales no se les han deducido las regalías correspondientes. Las estimaciones de nuestras reservas fueron realizadas en base a la información aportada por los propios ingenieros, geólogos y geofísicos de la Sociedad y certificadas por un auditor de reservas independiente.

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 31 de diciembre de 2017, considerando la evaluación económica dentro del período de vigencia del contrato de concesión, a efectos de determinar el término de su recuperabilidad. La estimación de reservas es ajustada en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen o, al menos, una vez al año.

(*) Información no cubierta por el "Informe de los Auditores Independientes" sobre los Estados Financieros Individuales.

(b) Deterioro de activos a largo plazo

El análisis de la recuperabilidad de los activos a largo plazo implica que la gerencia utilice un conjunto de estimaciones y supuestos críticos, descritos en Nota 17.

(c) Previsión para abandono de pozos

Las obligaciones relacionadas con el abandono de pozos una vez finalizadas las operaciones implican que la gerencia realice estimaciones respecto de los costos de abandono a largo plazo y del tiempo restante hasta el abandono. La tecnología, los costos y las consideraciones de política, ambiente y seguridad cambian continuamente, lo que puede resultar en diferencias entre los costos futuros reales y las estimaciones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)

(d) Contingencias

La Sociedad está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos relacionados con dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada caso y evalúa la potencial exposición financiera. Si la pérdida potencial derivada se considera probable y el monto puede ser estimado en forma razonable, se registra una previsión. La gerencia estima el monto de dicha previsión en base a la información disponible y a las premisas y métodos considerados apropiados. Dichas estimaciones se elaboran principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional.

6. Información por segmentos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 | | | |
|--|---|------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total operaciones continuas |
| Ingresos por ventas - NIIF | 2.726.303 | 2.220.892 | 9.056 | 4.956.251 |
| Resultado operativo - Visión Gestional | 375.524 | (494.327) | 245.973 | 127.170 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (9.821) | 193.837 | 1.625 | 185.641 |
| Gastos de administración (*) | | | | (829.884) |
| Resultado operativo NIIF | | | | (517.073) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | (1.156.629) | (850.166) | (54.114) | (2.060.909) |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (9.821) | 193.837 | 1.625 | 185.641 |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | (1.875.268) |
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total |
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | 12.301.328 | 3.004.988 | 153.947 | 15.460.263 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas | | | | (84.125) |
| Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | 15.376.138 |
| Inversiones de propiedades, planta y equipos | 10.201.282 | 307.967 | 23.656 | 10.532.905 |
| | | | | 10.532.905 |

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

6. Información por segmentos (Cont.)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 | | | |
|--|---|------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total operaciones continuas |
| Ingresos por ventas - NIIF | 1.376.676 | 2.289.500 | 4.624 | 3.670.800 |
| Resultado operativo - Visión Gestional | 259.916 | 502.157 | (55.806) | 706.267 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (27.261) | (150.384) | 6.254 | (171.391) |
| Gastos de administración (*) | | | | (622.752) |
| Resultado operativo NIIF | | | | (87.876) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | (382.155) | (396.192) | (49.079) | (827.426) |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones | (27.261) | (150.384) | 6.254 | (171.391) |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | (998.817) |
| | Cuenca Neuquina | Cuenca Noroeste - San Jorge | Otros (i) | Total |
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | 2.149.729 | 2.993.290 | 162.326 | 5.305.345 |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas | | | | (254.365) |
| Propiedades, planta y equipos - NIIF | | | | 5.050.980 |
| Inversiones de propiedades, planta y equipos | 1.129.030 | 321.450 | 7.389 | 1.457.869 |
| | | | | 1.457.869 |

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

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

La diferencia en las depreciaciones y desvalorizaciones se debe 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 los diferentes criterios de depreciación de 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 diciembre de 2017 los ingresos por ventas corresponden en un 6,43% a China y el resto a Argentina, mientras que al 31 de diciembre de 2016 corresponden en un 16% a China, 11% a Bahamas, 7% a Estados Unidos y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Al 31 de diciembre de 2017 los clientes que representan o superan el 10% de los ingresos por las actividades ordinarias de la Sociedad son: Y.P.F. SOCIEDAD ANONIMA (21,32%) y Shell C.A.P.S.A. (17,19%), mientras que al 31 de diciembre de 2016 son: Oil Combustibles S.A. (11,45%) y Statoil Marketing and Trading (10,67%).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

7. Ingresos por ventas netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|-----------------|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Petróleo (i) | 2.376.573 | 2.423.329 |
| Gas (ii) | 2.562.999 | 1.243.239 |
| Otros servicios | 16.679 | 4.232 |
| | 4.956.251 | 3.670.800 |

(i) Incluye \$110.303 por estímulos a la exportación obtenidos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

(ii) Incluye \$198.424 por estímulos a la inyección de gas natural obtenidos por la Resolución 60/2013 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y \$119.909 y \$86.836 por otros estímulos a la producción obtenidos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

8. Costos operativos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Materiales y repuestos al inicio del ejercicio | 115.461 | 92.656 |
| Compras y costos de producción | 4.576.470 | 2.866.327 |
| Materiales y repuestos al cierre del ejercicio | (136.294) | (115.461) |
| Diferencias por conversión | 20.135 | 20.407 |
| Costo de ventas | 4.575.772 | 2.863.929 |
| Costos laborales | 445.450 | 217.944 |
| Honorarios y servicios | 153.159 | 106.345 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 1.578.524 | 983.076 |
| Desvalorización de propiedades, planta y equipos | 264.942 | - |
| Operaciones de mantenimiento y servicio de pozos | 1.112.985 | 769.617 |
| Acondicionamiento, almacenaje y embarque | 121.476 | 105.212 |
| Regalías y otros impuestos (i) | 682.042 | 537.535 |
| Otros | 217.194 | 144.200 |
| | 4.575.772 | 2.863.929 |

(i) Por la producción de petróleo crudo y gas natural se abonan regalías que oscilan 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.

9. Gastos de comercialización

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Impuestos | 121.101 | 83.927 |
| Almacenaje y embarque | 71.534 | 39.363 |
| (Recupero) / cargo de previsión para créditos incobrables | (96.454) | 59.049 |
| Otros | 2.301 | 950 |
| | 98.482 | 183.289 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

10. Gastos de administración

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costos laborales | 657.320 | 538.088 |
| Honorarios y servicios | 156.596 | 115.642 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 31.802 | 15.741 |
| Impuestos | 161.013 | 107.601 |
| Gastos de oficina | 117.153 | 106.658 |
| Reembolsos de gastos (*) | (262.198) | (245.237) |
| | 861.686 | 638.493 |

(*) 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.

11. Costos laborales (incluido en Costos operativos y Gastos de administración)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Sueldos, jornales y otros | 853.698 | 615.042 |
| Cargas sociales | 148.377 | 92.998 |
| Programas de beneficio al personal (Nota 25) | 100.695 | 47.992 |
| | 1.102.770 | 756.032 |

12. Otros resultados operativos, netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| <i>Otros ingresos operativos</i> | | |
| Recupero de provisiones para juicios y contingencias | 14.659 | - |
| Otros servicios | 49.713 | - |
| Resultado de venta de propiedades, planta y equipos | 3.530 | 1.094 |
| Ingresos por otras ventas | 1.102 | 1.648 |
| Reintegros | 6.822 | 87 |
| Otros | 596 | 95 |
| | 76.422 | 2.924 |
| <i>Otros egresos operativos</i> | | |
| Provisión para juicios y contingencias | (3.048) | (1.371) |
| Otros | (9.827) | (14.205) |
| | (12.875) | (15.576) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

13. Resultados financieros netos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Dividendos ganados | 26.396 | 3.242 |
| Intereses ganados | 29.482 | 36.269 |
| Ingresos financieros | 55.878 | 39.511 |
| Intereses perdidos | (247.408) | (243.203) |
| Costos financieros | (247.408) | (243.203) |
| Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) | (133.936) | (12.533) |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida) | (5.863) | (8.048) |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida) | (139.799) | (20.581) |
| Resultados financieros netos - (Pérdida) | (331.329) | (224.273) |

14. Impuesto a las ganancias

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Impuesto corriente - Pérdida | 2.140 | 1.043 |
| Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 28) | (156.739) | (49.074) |
| | (154.599) | (48.031) |

El impuesto a las ganancias sobre el resultado antes de impuesto de la Sociedad difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente, como se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto | (291.582) | (109.253) |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 552 | 1 |
| Diferencias de cambio y de conversión | 146.137 | 68.690 |
| Efecto por cambio en la tasa del impuesto | (8.783) | - |
| Gastos no deducibles y otros | (923) | (7.469) |
| Resultado por impuesto del ejercicio - (Ganancia) | (154.599) | (48.031) |

Reforma Tributaria en Argentina

El 28 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27.430, la cual fue publicada en el Boletín Oficial del 29 de diciembre de 2017. La citada ley -entre otras modificaciones- en su Título I ha introducido varios cambios a la Ley del Impuesto a las Ganancias, entre las que se destacan:

- Alícuota de Impuesto a las ganancias: las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirían gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

14. Impuesto a las ganancias (Cont.)

- Impuesto a los dividendos: se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias contables acumuladas distribuibles que no hayan tributado el impuesto a las ganancias.

La Ley 27.430 también establece en el Título X, Capítulo I la posibilidad de realizar un Revalúo impositivo con carácter optativo. Es así que la normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. En caso de optar por realizar el revalúo mencionado, se deberá tributar un impuesto especial, el cual resultará de la sumatoria de los resultados de aplicar las alícuotas que correspondan según el tipo de bien que se trate (8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes). Una vez que se ejerce la opción del revalúo por determinado bien, todos los demás bienes del mismo rubro deben ser también revaluados. El impuesto especial no es deducible en la determinación del impuesto a las ganancias. El resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto ni al Impuesto a las Ganancias, ni al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

A la fecha de los presentes estados financieros la ley 27.430 no ha sido reglamentada por el Poder Ejecutivo y la AFIP tampoco ha emitido la normativa que establezca los aspectos operativos que permitirán el pago del tributo especial. La Sociedad se encuentra evaluando el ejercicio de la opción, la cual podría ser ejercida por única vez cuando se reglamente la ley.

Asimismo, la Ley 27.430, prevé que las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 | | | | | | |
|---------------------------------|---|---------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Activos de desarrollo / producción | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso | Otros | Total |
| <u>Costo</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 13.409.478 | 2.955.923 | 319.045 | 736.327 | 1.105.840 | 375.527 | 18.902.140 |
| Diferencias de conversión | 2.627.468 | 543.037 | 83.350 | 49.103 | 826.364 | 102.769 | 4.232.091 |
| Altas | - | - | 141.890 | - | 10.333.088 | 199.817 | 10.674.795 |
| Transferencias | 2.547.553 | 266.287 | - | (428.281) | (2.477.295) | 91.736 | - |
| Bajas | (99.968) | (44.340) | (1.127) | - | - | (10.677) | (156.112) |
| Al cierre del ejercicio | 18.484.531 | 3.720.907 | 543.158 | 357.149 | 9.787.997 | 759.172 | 33.652.914 |
| <u>Depreciación</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 11.006.467 | 2.512.175 | 169.309 | - | - | 163.209 | 13.851.160 |
| Diferencias de conversión | 2.104.241 | 417.669 | 35.829 | - | - | 76.779 | 2.634.518 |
| Depreciación del ejercicio | 1.337.977 | 165.160 | 43.585 | - | - | 63.604 | 1.610.326 |
| Desvalorizaciones del ejercicio | 226.903 | 27.001 | 11.038 | - | - | - | 264.942 |
| Transferencias | - | (34.940) | - | - | - | 34.940 | - |
| Bajas | (70.011) | (3.851) | (1.127) | - | - | (9.181) | (84.170) |
| Al cierre del ejercicio | 14.605.577 | 3.083.214 | 258.634 | - | - | 329.351 | 18.276.776 |
| Valor residual | 3.878.954 | 637.693 | 284.524 | 357.149 | 9.787.997 | 429.821 | 15.376.138 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

15. Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo (Cont.)

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 | | | | | | |
|----------------------------|---|---------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Activos de desarrollo / producción | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso | Otros | Total |
| <u>Costo</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 10.612.642 | 2.225.964 | 196.291 | 621.480 | 256.626 | 316.273 | 14.229.276 |
| Diferencias de conversión | 2.337.179 | 503.530 | 44.129 | 134.461 | 91.560 | 67.936 | 3.178.795 |
| Altas | 107.339 | - | 82.888 | - | 1.298.812 | 51.718 | 1.540.757 |
| Transferencias | 354.459 | 227.064 | - | 11.304 | (541.158) | (51.669) | - |
| Bajas | (2.141) | (635) | (4.263) | (30.918) | - | (8.731) | (46.688) |
| Al cierre del ejercicio | 13.409.478 | 2.955.923 | 319.045 | 736.327 | 1.105.840 | 375.527 | 18.902.140 |
| <u>Depreciación</u> | | | | | | | |
| Al inicio del ejercicio | 8.296.617 | 1.977.228 | 118.420 | - | - | 113.206 | 10.505.471 |
| Diferencias de conversión | 1.869.614 | 438.150 | 27.627 | - | - | 26.234 | 2.361.625 |
| Depreciación del ejercicio | 842.377 | 97.432 | 27.525 | - | - | 31.483 | 998.817 |
| Bajas | (2.141) | (635) | (4.263) | - | - | (7.714) | (14.753) |
| Al cierre del ejercicio | 11.006.467 | 2.512.175 | 169.309 | - | - | 163.209 | 13.851.160 |
| Valor residual | 2.403.011 | 443.748 | 149.736 | 736.327 | 1.105.840 | 212.318 | 5.050.980 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

16. Inversiones a valor patrimonial proporcional

El detalle de inversiones en subsidiarias es el siguiente:

| Sociedad | Actividad principal | Acciones Ordinarias 1 voto | País | % de participación | | | Última información financiera | | | | | | |
|--|---|-------------------------------|-----------|--------------------|--------|--------|-------------------------------|-------------------------|--------------------|------------|------------|-------------------------|-----------------|
| | | | | dic-17 | dic-16 | ene-16 | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 | Fecha | Capital | Resultado del ejercicio | Patrimonio Neto |
| Dapetrol S.A. (i) | Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos. | 4.757.147 | Argentina | 97,50% | 97,50% | 97,50% | 82.565 | 8.259 | 39.778 | 31.12.2017 | 4.879 | 55.748 | 84.682 |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. (ii) | Exploración, explotación, producción y comercialización de petróleo y gas. | 105.898 | Bolivia | - | 98,05% | 98,05% | - | (852.856) | (472.745) | (iv) | (*) 15.473 | (*) (4.320) | (*) (59.058) |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A. (iii) | Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución. | 461.115 | Argentina | - | 70,00% | 70,00% | - | 2.305 | 1.833 | (iv) | 659 | (8) | 205 |
| Subtotal | | | | | | | 82.565 | (842.292) | (431.134) | | | | |
| Reclasificación a otras deudas no corrientes - Nota 27 | | | | | | | - | 852.856 | 472.745 | | | | |
| Total | | | | | | | 82.565 | 10.564 | 41.611 | | | | |

(i) Ver Nota 35.

(ii) Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. en USD 189 mil.

(iii) Con fecha 6 de abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145 mil.

(iv) Valores a la fecha de desconsolidación.

(*) Importes expresados en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

16. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)

A continuación se expone el resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional reconocido en el Estado de Resultados Individual:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado de inversiones en subsidiarias | (106.652) | (297.768) |
| Resultado de inversiones en asociadas | (60) | - |
| Resultado por la venta de subsidiarias | 24 | - |
| Resultado por la venta de asociadas | 15.370 | - |
| | (91.318) | (297.768) |

La evolución de las inversiones a valor patrimonial proporcional se expone a continuación:

Inversiones en subsidiarias

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Al inicio del ejercicio | 10.564 | 41.611 |
| Diferencias de conversión | 123.579 | (112.144) |
| Aportes | 7.313 | - |
| Resultado de inversiones en subsidiarias (i) | (106.652) | (297.768) |
| Baja por venta de participación en subsidiarias | 892.700 | - |
| Variación en la reclasificación a otras deudas no corrientes | (852.856) | 380.111 |
| Otros resultados integrales de subsidiarias (ii) | 7.917 | (1.246) |
| Al cierre del ejercicio | 82.565 | 10.564 |

(i) Incluye \$106,6 y \$297,8 millones que se exponen como operaciones discontinuas por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Ver nota 34.

(ii) Corresponde a la variación en el valor razonable de los activos financieros mantenidos para la venta de las subsidiarias.

Inversiones en asociadas

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|----------|
| | 2017 | 2016 |
| Al inicio del ejercicio | - | - |
| Diferencias por conversión | 11 | - |
| Altas / aportes | 1.299 | - |
| Resultado de inversiones en asociadas | (60) | - |
| Baja por venta de participación en asociadas | (1.250) | - |
| Al cierre del ejercicio | - | - |

Con fecha 22 de febrero de 2017 la Sociedad adquirió el 20% de la participación en Parque Eólico Pampa S.A. en USD 75 mil a GEA-GEO Energy Alternatives S.A. Posteriormente, con fecha 18 de octubre de 2017 la Sociedad vendió su participación en Parque eólico Pampa S.A. en USD 1.014 mil, de los cuales USD 50 mil fueron cobrados a la fecha de firma del contrato y el saldo, sujeto a determinadas cláusulas, será cobrado hasta el 2 de enero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

17. 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. Este análisis es realizado de acuerdo con los criterios descriptos en Nota 2.4.

El valor recuperable de cada UGE, considerando como UGE a cada área en la que la Sociedad 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.

En el segundo trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo del área El Tordillo (segmento Cuenca Noroeste - San Jorge) por \$106,9 millones, ocasionado principalmente por el nivel del precio internacional del crudo que tornó inviable algunas actividades al tratarse de un yacimiento maduro. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$1.827,3 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 16,88%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Individual al 31 de diciembre de 2017.

Una variación de 100 puntos básicos en la tasa de descuento hubiera generado un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 5,7% y una variación de USD 1 por barril del precio del crudo generaría un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 4,7%.

Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo del área Punta Senillosa (segmento Cuenca Neuquina) por \$158 millones. Durante el ejercicio la Sociedad realizó un plan de perforación en dicha área para determinar el potencial del yacimiento, evidenciando como resultado que determinados pozos tenían una producción inferior a la prevista. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$377,4 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 19,3%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Individual al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

17. Deterioro de activos a largo plazo (Cont.)

Una variación de 100 puntos básicos en la tasa de descuento hubiera generado un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 1,7% y una variación de USD 0,1 por millón de BTU en el precio del gas generaría un incremento / (disminución) en el valor recuperable de 3,5%.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en Propiedades, planta y equipos.

18. Activos financieros disponibles para la venta

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Inversiones sin cotización | 303.538 | 215.030 | 180.972 |

La evolución de los activos financieros disponibles para la venta es la siguiente:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|-----------------------------------|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Al inicio del ejercicio | 215.030 | 180.972 |
| Diferencias de conversión | 40.390 | 39.160 |
| Variaciones en el valor razonable | 48.118 | (5.102) |
| Al cierre del ejercicio | 303.538 | 215.030 |

El detalle de las principales inversiones en activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

| Sociedad | País | % de participación | | | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|----------------------------------|-----------|--------------------|--------|--------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| | | dic-17 | dic-16 | ene-16 | | | |
| Tecpetrol del Perú S.A.C. | Perú | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 181.417 | 126.841 | 112.528 |
| Tecpetrol Bloque 56 S.A.C. | Perú | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 62.199 | 42.421 | 33.056 |
| Oleoducto del Valle S.A. | Argentina | 2,10 | 2,10 | 2,10 | 47.583 | 27.817 | 22.828 |
| Tecpetrol de México S.A. de C.V. | México | 1,77 | 1,77 | 1,77 | 6.580 | 9.325 | 6.930 |
| Norpower S.A. de C.V. | México | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 2.146 | 4.381 | 1.450 |
| Burgos Oil Services S.A. de C.V. | México | 0,937 | 0,937 | 0,937 | 2.434 | 2.123 | 1.917 |
| Otras inversiones | | | | | 1.179 | 2.122 | 2.263 |
| Total | | | | | 303.538 | 215.030 | 180.972 |

El 16% y 13% de los activos disponibles para la venta corresponde a activos financieros mantenidos en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. El resto de los activos disponibles para la venta corresponden a activos financieros en dólares estadounidenses.

El valor razonable de dichas inversiones se calculó 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 marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

19. Otros créditos y anticipos

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Cuentas por cobrar | 13.546 | 11.435 | 10.535 |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32) | - | 22.713 | 12.727 |
| Gastos pagados por adelantado | 37.321 | 2.863 | 2.308 |
| Anticipos y préstamos al personal | 34.378 | 14.455 | 20.107 |
| | 85.245 | 51.466 | 45.677 |
| Previsión para créditos incobrables | - | (13.692) | (7.603) |
| | 85.245 | 37.774 | 38.074 |
| Corrientes | | | |
| Cuentas por cobrar | 298.672 | 242.673 | 129.080 |
| Gastos pagados por adelantado | 38.723 | 12.603 | 16.721 |
| Créditos fiscales | 1.224.627 | 132.173 | 148.673 |
| Anticipos y préstamos al personal | 28.571 | 17.126 | 7.694 |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32) | 88.804 | 401.271 | 485.637 |
| | 1.679.397 | 805.846 | 787.805 |
| Previsión para créditos incobrables | (14.175) | (16.582) | (2.137) |
| | 1.665.222 | 789.264 | 785.668 |

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|---|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | (30.274) | (9.740) |
| Diferencias de cambio y conversión | 3.888 | 65 |
| Recuperos / (altas) netas | 1.862 | (16.643) |
| Reclasificaciones | - | (4.323) |
| Usos | 10.349 | 367 |
| Saldo al cierre del ejercicio | (14.175) | (30.274) |

20. Créditos por ventas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32) | - | 83.613 | - |
| | - | 83.613 | - |
| Previsión para créditos incobrables | - | (83.613) | - |
| | - | - | - |
| Corrientes | | | |
| Créditos por ventas | 671.954 | 615.118 | 265.338 |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32) | 7.767 | 273 | 75.459 |
| | 679.721 | 615.391 | 340.797 |
| Previsión para créditos incobrables | (57.074) | (48.139) | (75.012) |
| | 622.647 | 567.252 | 265.785 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

20. Créditos por ventas (Cont.)

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

| | Total | No vencidos | Vencidos | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| | | | 1 - 180 días | > 180 días |
| Al 31 de diciembre de 2017 | | | | |
| Créditos por ventas | 679.721 | 602.980 | 19.667 | 57.074 |
| Previsión para créditos incobrables | (57.074) | - | - | (57.074) |
| Valor neto | 622.647 | 602.980 | 19.667 | - |
| Al 31 de diciembre de 2016 | | | | |
| Créditos por ventas | 699.004 | 553.801 | 13.451 | 131.752 |
| Previsión para créditos incobrables | (131.752) | - | - | (131.752) |
| Valor neto | 567.252 | 553.801 | 13.451 | - |
| Al 1 de enero de 2016 | | | | |
| Créditos por ventas | 340.797 | 261.021 | 4.764 | 75.012 |
| Previsión para créditos incobrables | (75.012) | - | - | (75.012) |
| Valor neto | 265.785 | 261.021 | 4.764 | - |

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | (131.752) | (75.012) |
| Diferencias de cambio y conversión | (20.228) | (19.397) |
| Recuperos / (altas) netas | 94.592 | (42.406) |
| Reclasificaciones | - | 4.323 |
| Usos | 314 | 740 |
| Saldo al cierre del ejercicio | (57.074) | (131.752) |

21. Inventarios

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Hidrocarburos | 111.547 | 144.309 | 113.816 |
| Materiales y repuestos | 136.294 | 115.461 | 92.656 |
| | 247.841 | 259.770 | 206.472 |

22. Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| Caja y bancos | 13.189 | 5.105 | 31.168 |
| Fondos comunes de inversión | 22.012 | 77.816 | 96.070 |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 32) | 8.359.826 | 35.943 | 17.808 |
| | 8.395.027 | 118.864 | 145.046 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

22. Efectivo y equivalentes de efectivo (Cont.)

La tasa de interés efectiva sobre los fondos comunes de inversión en pesos argentinos fue, en promedio, de 17,1% y 21,4% al 31 de diciembre de 2017 y 2016, mientras que la tasa de interés efectiva sobre las colocaciones a corto plazo en dólares fue, en promedio, de 1,4% y 0,6% al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

23. Dividendos y resultado por acción

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue de 2.461.436, mientras que al 31 de diciembre de 2016 fue de 1.024.000.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-----------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado por operaciones continuas | (678.493) | (264.120) |
| Resultado por operaciones discontinuas | (106.628) | (297.766) |
| Resultado del ejercicio | (785.121) | (561.886) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias | 2.461.436 | 1.024.000 |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas por acción (\$ por acción) | (0,28) | (0,26) |
| Resultado básico y diluido de operaciones discontinuas por acción (\$ por acción) | (0,04) | (0,29) |
| Resultado básico y diluido por acción (\$ por acción) | (0,32) | (0,55) |

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo distribución de dividendos.

24. Deudas bancarias y financieras

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| No corrientes | | | |
| Préstamos bancarios | 1.403.013 | 97.222 | 551.930 |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 32) | 4.883.046 | 605.495 | 123.932 |
| Obligaciones negociables | 9.259.711 | - | - |
| Otras deudas financieras | - | - | 129.096 |
| | 15.545.770 | 702.717 | 804.958 |
| Corrientes | | | |
| Préstamos bancarios | 45.242 | 858.115 | 668.117 |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 32) | 93.464 | 1.148.475 | 77 |
| Obligaciones negociables | 7.449 | - | - |
| Adelantos en cuenta corriente | - | 2.353 | 406.613 |
| Otras deudas financieras | - | 157.311 | 202.120 |
| | 146.155 | 2.166.254 | 1.276.927 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La evolución de las deudas bancarias y financieras por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 |
|--|--|
| Saldo al inicio del ejercicio | 2.868.971 |
| Tomas de préstamos (*) | 15.967.970 |
| Cancelaciones de capital | (3.080.646) |
| Intereses devengados | 176.639 |
| Intereses pagados | (111.742) |
| Capitalización de deuda e integración en especie por aumentos de capital | (1.063.504) |
| Diferencias de cambio y conversión | 934.237 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 15.691.925 |

(*) Incluye el ingreso de fondos por la emisión de obligaciones negociables.

Emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 15 de mayo de 2017 aprobó solicitar el ingreso de Tecpetrol S.A. al régimen de Oferta Pública regulado por la ley 26.831, así como la emisión de un programa global de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por un monto nominal máximo de hasta USD 1.000 millones o su equivalente en otras monedas (el "Programa").

El 30 de octubre de 2017 mediante Resolución de la CNV N° RESFC-2017-18994-APN-DIR#CNV, el organismo de contralor autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de Oferta Pública y la creación del mencionado programa.

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 tienen como destino principalmente 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. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Préstamo bancario comprometido

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. La Sociedad estima desembolsar el mencionado préstamo antes del 18 de marzo de 2018.

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

Préstamos bancarios

| Prestamista | 31-12-17 | 31-12-16 | Tasa de interés | Moneda contrato | Fecha de cancelación |
|----------------------|----------|----------|----------------------|-----------------|---------------------------|
| Banco Santander Río | 934.681 | - | entre 3,5% y 4,25% | USD | 03-jul-2020 / 07-nov-2022 |
| Banco HSBC | 284.134 | - | 3,50% | USD | 20-jul-20 |
| Banco Provincia | 229.338 | 148.811 | 3,5% / BADLAR + 2,0% | USD / ARS | 23-nov-2020 / 15-nov-2020 |
| ICBC | - | 373.415 | entre 1,1% y 2% | USD | 25-sep-17 |
| Banco Galicia | - | 190.680 | 1,95% | USD | 27-sep-17 |
| Banco Patagonia S.A. | - | 230.405 | entre 1,75% y 2,15% | USD | 30-mar-17 |

Préstamos con partes relacionadas

| Prestamista | 31-12-17 | 31-12-16 | Tasa de interés | Moneda contrato | Fecha de cancelación |
|----------------------------------|-----------|-----------|---|-----------------|--|
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134 | 1.092.447 | 2017: Libor 12M +1,13% / 2016: 5,75% | USD | 2017: 09-ago-2020 / 2016: 30-abr-2017 |
| Tecpetrol Libertador B.V. | 151.376 | 605.641 | entre 2,19% y 7,3% | USD | 30-abr-2018 / 31-dic- 2019 |
| Americas Petrogas Argentina S.A. | - | 55.882 | 7,50% | USD | 20-ene-17 |

Obligaciones negociables

| Descripción | 31-12-17 | Tasa de interés | Vencimiento |
|--|------------------|-----------------|-------------|
| ON Clase I - Valor nominal USD 500.000.000 | 9.267.160 | 4,875% | 12/12/2022 |
| | 9.267.160 | | |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

25. Programas de beneficios al personal

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

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Programas de beneficios por retiro y otros (i) | 288.270 | 183.712 | 164.597 |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 160.714 | 120.328 | 90.583 |
| | 448.984 | 304.040 | 255.180 |
| Corrientes | | | |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 30.916 | - | - |
| | 30.916 | - | - |

(i) No existe deuda exigible al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|---|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Programas de beneficios por retiro y otros | 42.191 | 38.449 |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 58.504 | 9.543 |
| Total incluido en Costos laborales (Nota 11) | 100.695 | 47.992 |

Programas de beneficios por retiro y otros:

Las principales premisas actuariales para los programas de beneficios vigentes bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios de largo plazo” consideran una tasa de descuento del 7% y del 5,7% real promedio y una tasa de incremento salarial del 2% y 3%, respectivamente.

Los importes expuestos en el Estado de Resultados son los siguientes:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--------------------|---|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costo del servicio | 13.225 | 6.644 |
| Costo de intereses | 28.966 | 31.805 |
| Total | 42.191 | 38.449 |

La evolución del pasivo expuesto en el Estado de Situación Financiera se expone a continuación:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 183.712 | 164.597 |
| Costo del servicio e intereses | 42.191 | 38.449 |
| Resultados actuariales netos | 74.994 | (19.267) |
| Transferencias de personal | - | 18.750 |
| Diferencias de cambio | (14.335) | (11.939) |
| Diferencias de conversión | 36.991 | 35.521 |
| Pagos efectuados | (35.283) | (42.399) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 288.270 | 183.712 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

25. Programas de beneficios al personal (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / aumento en el pasivo de (\$13,7) / \$15,3 millones, respectivamente, mientras que un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de incremento salarial hubiera generado un aumento / (disminución) de \$10,7 y (\$9,8) millones, respectivamente. Dicho análisis de sensibilidad se basa en cambios en una de las premisas a la vez, manteniendo todas las demás variables constantes. Sin embargo, en la práctica es poco probable que esto suceda, ya que los cambios en algunas de las premisas deberían estar correlacionados.

26. Previsiones

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Abandono de pozos | 1.162.590 | 790.273 | 534.541 |
| Previsión para otras contingencias | 126.482 | 101.930 | 89.694 |
| | 1.289.072 | 892.203 | 624.235 |
| Corrientes | | | |
| Abandono de pozos | 54.211 | 35.865 | 40.699 |
| Previsión para otras contingencias | 9.759 | 4.980 | 6.111 |
| | 63.970 | 40.845 | 46.810 |

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

Abandono de pozos

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 826.138 | 575.240 |
| Diferencias de cambio y conversión | 180.089 | 129.670 |
| Aumentos, netos | 210.778 | 138.738 |
| Usos | (204) | (17.510) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 1.216.801 | 826.138 |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la previsión relacionada con el abandono de pozos fue estimada utilizando una tasa de inflación de 1,3% aproximadamente, y tasas de descuento que oscilan entre el 6,2% y 7,9%.

Otras contingencias

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------------|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio | 106.910 | 95.805 |
| Diferencias de cambio y conversión | 12.051 | 11.311 |
| Aumentos / (recuperos), netos | 17.280 | (206) |
| Saldo al cierre del ejercicio | 136.241 | 106.910 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

27. Deudas comerciales y otras deudas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| No corrientes | | | |
| Inversiones en subsidiarias con patrimonio neto negativo (Nota 16) | - | 852.856 | 472.745 |
| Deudas fiscales | 523 | 821 | 1.909 |
| | 523 | 853.677 | 474.654 |
| Corrientes | | | |
| Deudas comerciales | 3.870.118 | 1.030.411 | 547.852 |
| Deudas con partes relacionadas (Nota 32) | 851.916 | 33.365 | 16.644 |
| Deudas sociales y otros impuestos | 209.081 | 115.248 | 107.695 |
| Otras deudas | 4.611 | 2.474 | 4.299 |
| | 4.935.726 | 1.181.498 | 676.490 |

28. Impuesto diferido

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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|---|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo al inicio del ejercicio - Activo diferido neto | 104.832 | 45.138 |
| Cargo directo a Otros Resultados Integrales | 27.687 | (6.013) |
| Resultado del ejercicio | 156.739 | 49.074 |
| Diferencias de conversión | 46.166 | 16.633 |
| Saldo al cierre del ejercicio - Activo diferido neto | 335.424 | 104.832 |

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla a continuación:

| Pasivos impositivos diferidos | Propiedades, planta y equipos | Otros | Total |
|---|----------------------------------|------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | (385.695) | (117.429) | (503.124) |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | - | 8.938 | 8.938 |
| Resultado ganancia / (pérdida) | (151.164) | 34.051 | (117.113) |
| Diferencias de conversión | (87.627) | (17.866) | (105.493) |
| Al 31 de diciembre de 2017 | (624.486) | (92.306) | (716.792) |

| Activos impositivos diferidos | Provisiones / Previsiones | Quebrantos impositivos | Otros | Total |
|---|------------------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | 347.102 | 216.844 | 44.010 | 607.956 |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | 18.749 | - | - | 18.749 |
| Resultado ganancia / (pérdida) | 36.362 | 264.619 | (27.129) | 273.852 |
| Diferencias de conversión | 75.445 | 70.161 | 6.053 | 151.659 |
| Al 31 de diciembre de 2017 | 477.658 | 551.624 | 22.934 | 1.052.216 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

28. Impuesto diferido (Cont.)

| Pasivos impositivos diferidos | Propiedades, planta y equipos | Otros | Total |
|---|----------------------------------|------------------|------------------|
| Al 1 de enero de 2016 | (324.343) | (80.654) | (404.997) |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | - | 730 | 730 |
| Resultado ganancia / (pérdida) | 2.892 | (18.698) | (15.806) |
| Diferencias de conversión | (64.244) | (18.807) | (83.051) |
| Al 31 de diciembre de 2016 | (385.695) | (117.429) | (503.124) |

| Activos impositivos diferidos | Provisiones / Previsiones | Quebrantos impositivos | Otros | Total |
|---|------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2016 | 264.293 | 173.782 | 12.060 | 450.135 |
| Cargo directo a Otros resultados integrales | (6.743) | - | - | (6.743) |
| Resultado ganancia | 32.414 | 5.553 | 26.913 | 64.880 |
| Diferencias de conversión | 57.138 | 37.509 | 5.037 | 99.684 |
| Al 31 de diciembre de 2016 | 347.102 | 216.844 | 44.010 | 607.956 |

Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.11, se exponen en el Estado de Situación Financiera:

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Activo impositivo diferido | 335.424 | 104.832 | 45.138 |
| | 335.424 | 104.832 | 45.138 |

El plazo estimado para la reversión de los activos y pasivos diferidos es el siguiente:

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 551.624 | 216.844 |
| Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses | (624.486) | (385.695) |
| Activos impositivos diferidos a recuperar en menos de 12 meses | 500.592 | 391.112 |
| Pasivos impositivos diferidos a cancelar en menos de 12 meses | (92.306) | (117.429) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino

| Rubro | 31.12.2017 | | | | 31.12.2016 | 01.01.2016 |
|-------------------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Moneda extranjera (1) | | Cambio vigente \$ (4) | Monto en moneda argentina | Monto en moneda argentina | Monto en moneda argentina |
| | Clase (2) | Monto (3) | | | | |
| Activo | | | | | | |
| Activo no corriente | | | | | | |
| Otros créditos | USD | 2.684 | 18,65 | 50.062 | 4.398 | 2.189 |
| Activo corriente | | | | | | |
| Otros créditos | USD | 5.974 | 18,65 | 111.406 | 220.121 | 97.165 |
| Créditos por ventas | USD | 24.417 | 18,65 | 455.359 | 474.841 | 246.398 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | USD | 448.551 | 18,65 | 8.365.030 | 39.874 | 20.953 |
| Total activo | | | | 8.981.857 | 739.234 | 366.705 |
| Pasivo | | | | | | |
| Pasivo no corriente | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | USD | 830.172 | 18,65 | 15.481.889 | 605.495 | 474.513 |
| Previsiones | USD | 62.341 | 18,65 | 1.162.590 | 790.273 | 534.541 |
| Pasivo corriente | | | | | | |
| Deudas bancarias y financieras | USD | 5.991 | 18,65 | 111.725 | 2.100.286 | 235.423 |
| Previsiones | USD | 2.907 | 18,65 | 54.211 | 35.866 | 40.699 |
| Deudas comerciales y otras deudas | USD | 245.746 | 18,65 | 4.582.910 | 768.859 | 389.110 |
| Total pasivo | | | | 21.393.325 | 4.300.779 | 1.674.286 |

(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 31.12.2017.

30. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

30. Contingencias (Cont.)

Determinación de oficio de Impuesto a las ganancias

En septiembre de 2017, la Corte Suprema de Justicia de la Nación dictó sentencia a favor de Tecpetrol y costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") en la causa que ésta llevaba adelante bajo el argumento de un tratamiento supuestamente incorrecto de los resultados de ciertos instrumentos derivados de petróleo crudo, por los períodos fiscales 2000 y 2001. La determinación de oficio de la AFIP correspondiente al impuesto a las ganancias fue por \$9,6 millones (más intereses y multas). El Fisco Nacional había recurrido la sentencia favorable a la Sociedad de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Compromisos de inversión y garantías

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión (expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

| Sociedad | Área | Compromiso | Vencimiento |
|----------------|--------------|------------|-------------------------------------|
| Tecpetrol S.A. | Río Colorado | 0,57 | Final del 1° período de exploración |
| Tecpetrol S.A. | Loma Ancha | 25,72 | Diciembre 2019 |

Asimismo, se detallan a continuación los principales compromisos asumidos por Tecpetrol S.A.:

- 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); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,12 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y CP013 en Colombia por la suma de USD 0,03 millones (fase exploratoria posterior) con vencimiento en enero de 2022.
- 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 pólizas de 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 pólizas de alquileres de locales y otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Río Negro, Ministerio de Energía y Minería, Secretaria de Estado de Energía de Río Negro, Administración de Aduanas y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,66 y USD 0,31 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

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

| Área | Compromisos de inversión pendientes |
|-------------------------------------|--|
| Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga | <ul style="list-style-type: none"> · Ejecución de 30 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021 · Perforación de 3 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021 · Mantener activos 3 equipos de workover y 3 de pulling (o workover) hasta marzo de 2019 |
| Aguaragüe | <ul style="list-style-type: none"> · Perforación de 2 pozos de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018 |
| Agua Salada | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones de desarrollo por USD 13,6 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en facilidades y 5 workovers y conversiones de pozos · Inversiones exploratorias por USD 51,1 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 4 pozos exploratorios y 10 pozos de extensión |
| Los Bastos | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación |
| Fortin de Piedra | <ul style="list-style-type: none"> · Inversiones por USD 83,3 millones consistentes en un plan piloto a realizar antes de junio de 2021 |
| Loma Ancha | <ul style="list-style-type: none"> · Perforación de un pozo piloto a 1.500 metros de profundidad y una rama horizontal de 3.000 metros, con terminación no convencional a realizarse en el 2018 |
| Lago Argentino | <ul style="list-style-type: none"> · Realización de 1 workover antes de mayo de 2018 |

(ii) Restricciones a la distribución de utilidades

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, 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 deberá tratar la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

32. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U., quien posee el 95,98% 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

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|---|--|-----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Ingresos por ventas | | |
| Otras sociedades relacionadas | 217.659 | 11.798 |
| Compras de productos y servicios | | |
| Otras sociedades relacionadas | (3.038.603) | (186.740) |
| Reembolsos de gastos | | |
| Dapetrol S.A. | (142) | 227 |
| Otras sociedades relacionadas | 69.127 | 44.380 |
| | <u>68.985</u> | <u>44.607</u> |
| Otros ingresos/egresos | | |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A. | 23 | - |
| Otras sociedades relacionadas | 24 | - |
| | <u>47</u> | <u>-</u> |
| Intereses ganados | | |
| Tecpetrol de Bolivia S.A. | - | 42 |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A. | - | 103 |
| Otras sociedades relacionadas | 14.443 | 1.541 |
| | <u>14.443</u> | <u>1.686</u> |
| Intereses perdidos | | |
| Dapetrol S.A. | - | (5.215) |
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | (56.631) | (56.013) |
| Otras sociedades relacionadas | (41.309) | (19.268) |
| | <u>(97.940)</u> | <u>(80.496)</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

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

Saldos con partes relacionadas

| | 31 de diciembre de 2017 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016 |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 19) (i): | | | |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | - | 22.713 | 12.727 |
| Corrientes - Dapetrol S.A. | 1.140 | 2.506 | 1.927 |
| Corrientes - Tecpetrol de Bolivia S.A. | - | 548 | 14.256 |
| Corrientes - GEA-GEO Energy Alternatives S.A | - | - | 20 |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | 431 | 274.798 | 374.244 |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A. | - | 11.498 | 15.756 |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 87.233 | 111.921 | 79.434 |
| | <u>88.804</u> | <u>401.271</u> | <u>485.637</u> |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 20): | | | |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | - | 83.613 | - |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 7.767 | 273 | 75.459 |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 22) | | | |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 8.359.826 | 35.943 | 17.808 |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 24): | | | |
| No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134 | - | - |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas | 57.912 | 605.495 | 123.932 |
| | <u>4.883.046</u> | <u>605.495</u> | <u>123.932</u> |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U. | - | 1.092.447 | - |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 93.464 | 56.028 | 77 |
| | <u>93.464</u> | <u>1.148.475</u> | <u>77</u> |
| Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 27) (ii): | | | |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A. | 263 | - | - |
| Corrientes - GEA-GEO Energy Alternatives S.A | - | - | 4 |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas | 851.653 | 33.365 | 16.640 |
| | <u>851.916</u> | <u>33.365</u> | <u>16.644</u> |

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

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

Retribución de directivos

Los honorarios devengados a los directivos y gerentes de primera línea durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a \$75,4 y \$36,8 millones, respectivamente. Adicionalmente recibieron 5.040 y 4.983 unidades por un total de USD 1,0 y USD 0,9 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota 2.12 (b).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

33. Principales operaciones conjuntas

a) Áreas operadas por Tecpetrol

| Nombre | Ubicación | % al 31 de diciembre de 2017 | % al 31 de diciembre de 2016 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------------------------|------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Agua Salada | Río Negro | 70,0 | 70,0 | sep-25 |
| El Tordillo | Chubut | 52,1 | 52,1 | nov-27 |
| Aguaragüe | Salta | 23,0 | 23,0 | nov-27 |
| La Tapera-Puesto Quiroga | Chubut | 52,1 | 52,1 | ago-27 |
| Río Atuel (i) | Mendoza | - | 33,3 | n/a |
| Loma Ancha (ii) | Neuquén | 95,0 | 95,0 | dic-18 |
| Lago Argentino (iii) | Santa Cruz | 74,6 | 74,6 | nov-33 |

(i) Con fecha 16 de agosto de 2017 se firmó el contrato de venta de la participación de la Sociedad en la UT Río Atuel a Petrolera El Trébol S.A. por USD 1,75 millones. Tecpetrol S.A. fue operador y representante de la UT hasta el 26 de septiembre de 2017 (fecha en que se perfeccionó la operación), habiéndose designado como operador sucesor de la Sociedad, con efecto a partir de dicha fecha, a Petrolera el Trébol 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) 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 UT entre Fomento Minero de Santa Cruz S.E. y Alianza Petrolera S.A.

Adicionalmente, con fecha 6 de septiembre de 2016, habiendo finalizado el plazo de concesión de explotación sobre el área Atuel Norte, donde la Sociedad era operadora, se suscribió el acta de reversión mediante la cual la Provincia de Mendoza tomó posesión sobre la misma.

b) Áreas operadas por terceros

| Nombre | Ubicación | % al 31 de diciembre de 2017 | % al 31 de diciembre de 2016 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------|-----------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Ramos | Salta | 25 | 25 | ene-26 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

33. Principales operaciones conjuntas (Cont.)

Activos y pasivos a la participación de la Sociedad

| Denominación | Activo | | Pasivo | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | Dic-17 | Dic-16 | Dic-17 | Dic-16 |
| ARGENTINA | | | | |
| Agua Salada | 299.238 | 273.036 | 266.254 | 205.731 |
| El Tordillo | 2.187.646 | 2.011.437 | 1.007.046 | 740.208 |
| Atuel Norte | 349 | 540 | 31.489 | 4.311 |
| Aguaragüe | 340.539 | 242.588 | 215.085 | 122.206 |
| Ramos | 96.907 | 116.108 | 41.696 | 98.824 |
| La Tapera – Puesto Quiroga | 58.737 | 60.987 | 51.258 | 14.878 |
| Río Atuel | - | 73.717 | - | 21.126 |

34. Operaciones discontinuas

Con fecha 6 de abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145 mil. El resultado de la venta fue reconocido en *Operaciones discontinuas* del Estado de Resultados Individual.

En el exterior, la Sociedad participaba con un 20% en los Bloques Ipati y Aquío, a través de su subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A., en los que mantenía un rol de no operador. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. en USD 189 mil. El efecto del resultado por la venta de la participación fue registrado en *Efecto por transferencia de participación en subsidiaria* del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Individual, por corresponder a una operación realizada con la sociedad controlante.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol S.A. transfirió el dominio de su principal activo, la Mina de Petróleo “José Segundo” por un valor de USD 491 mil. El resultado de la operación fue una pérdida de USD 0,4 millones.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Individual al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| | Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de | |
|--|--|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional | 4.069 | (297.766) |
| Efecto de conversión del ejercicio | 8.159 | - |
| Reclasificación diferencias acumuladas de conversión | (118.856) | - |
| Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas | (106.628) | (297.766) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

35. Hechos posteriores

Con fecha 27 de febrero de 2018 y habiéndose perfeccionado el 28 de diciembre de 2017 la venta de la Mina de Petróleo "Jose Segundo", principal activo de Dapetrol S.A., la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Dapetrol S.A. ha aprobado la disolución anticipada de dicha sociedad.

Con fecha 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 en Argentina. Tecpetrol S.A. posee el 15% del paquete accionario e YPF S.A. del 85% restante.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, el Directorio de la Sociedad junto a los Directores de Americas Petrogas Argentina S.A. (APASA), ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., en atención a las negociaciones mantenidas, entienden que la unificación y consolidación en un solo patrimonio mediante la fusión por absorción de APASA y por consiguiente, la concentración en una sola unidad operativa (Tecpetrol S.A. como sociedad continuadora), tiene 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, optimizando resultados y reduciendo costos. Dicha reorganización deberá ser tratada para su aprobación por las Asambleas de Accionistas de las mencionadas sociedades.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en los párrafos anteriores y en notas a los presentes estados financieros individuales, 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 marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

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 | | | Deudas |
|------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| | A vencer | Vencido | Total | A vencer |
| Hasta 3 meses | 793.837 | 19.667 | 813.504 | 4.930.690 |
| De 3 a 6 meses | 10.348 | - | 10.348 | 132.705 |
| De 6 a 9 meses | 15.682 | 14.175 | 29.857 | 10.575 |
| De 9 a 12 meses | 230.093 | 57.074 | 287.167 | 7.841 |
| Entre 1 y 2 años | 58.265 | - | 58.265 | 74.162 |
| Entre 2 y 3 años | 14.480 | - | 14.480 | 5.900.291 |
| Entre 3 y 4 años | 6.518 | - | 6.518 | - |
| Más de 4 años | 5.982 | - | 5.982 | 9.571.840 |
| | <u>1.135.205</u> | <u>90.916</u> | <u>1.226.121</u> | <u>20.628.104</u> |
| Sin plazo | 1.632.876 | - | 1.632.876 | 1.833.012 |
| Total | <u>2.768.081</u> | <u>90.916</u> | <u>2.858.997</u> | <u>22.461.116</u> |

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 | 2.171.007 | 408.094 |
| En moneda extranjera sin interés | 616.827 | 4.582.910 |
| En moneda nacional con interés | 71.163 | 659.697 |
| En moneda extranjera con interés | - | 16.810.415 |
| | <u>2.858.997</u> | <u>22.461.116</u> |

No existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

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> | % de part. sobre capital social | % de part. sobre total votos |
|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| <u>Subsidiaria</u> | | |
| Dapetrol S.A. | 97,5 | 97,5 |

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:

- No existen créditos ni deudas de plazo vencido.
 - No existen créditos ni deudas sin plazo.
 - Plazo no vencido (Los créditos y deudas no vencidos, vecen dentro de los tres meses).
 - 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 los bienes de uso 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 marzo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017

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.

| Concepto | Moneda suma asegurada | Sumas asegurada en miles de dólares | Valor contable en miles de pesos | Riesgo cubierto |
|--|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--|
| Pozos | USD | (*) | (**) | Control, reperforación, derrame |
| Rodados | ARS | 79.321 | | Daños y responsabilidad civil hacia terceros |
| Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte | USD | 384.637 | | Daños Materiales/Rotura de Maquinarias |
| Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte | USD | 453.928 | 1.067.514 | Todo Riesgo construcción y montaje |
| Mercaderías | USD | 5.000 | | Todo riesgo de transporte |
| Equipos de computación | USD | 10.471 | | 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: no existen

Negativas: los saldos de provisiones por contingencias considerados en su conjunto representan el 2,88% 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. Ver Nota 2.13 a los Estados Financieros Individuales.

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 31.ii a los Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2018

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

Juan J. Mata
Director Titular en
ejercicio de la
Presidencia