

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Memoria

Estados Contables

Información jurídica

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas

Anexos

A- Bienes de uso

B- Otros activos

C- Inversiones

D- Otras inversiones

E- Previsiones

F- Activos y pasivos en moneda extranjera

G- Información requerida por el art. 64 inc. I.b) de la ley N° 19.550

Cuadro 1 - Participación en uniones transitorias de empresas y consorcios

Cuadro 2 - Otras inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas

Información complementaria: Estados contables consolidados

Informe del auditor

Informe del Consejo de Vigilancia



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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 la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas, los Anexos, la Información Complementaria y el Informe de los Auditores, todo correspondiente al ejercicio número 36 iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, se adjunta el Informe del Consejo de Vigilancia vinculado a los estados contables antes señalados.

MEMORIA

Correspondiente al ejercicio número 36 iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015

1 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO

I. INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") realiza actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina y, a través de empresas en las cuales posee participaciones, en otros países latinoamericanos. En Argentina la Sociedad es operadora de áreas hidrocarburíferas en las cuencas Golfo de San Jorge, Neuquina y Noroeste. Las principales áreas son El Tordillo en el Golfo de San Jorge, Los Bastos y Agua Salada en la Cuenca Neuquina y Aguargüe en el Noroeste. Asimismo, mantiene su participación como no operador, en el área Ramos de la Cuenca Noroeste. Adicionalmente, la Sociedad es operadora de dos áreas exploratorias en la formación de Vaca Muerta (provincia de Neuquén).

Las reservas probadas de acuerdo a las participaciones de la compañía en la Argentina en gas y petróleo ascienden a 6,7 millones de m³ equivalentes de petróleo al 31 de diciembre de 2015.

La producción operada por Tecpetrol S.A. ascendió a 3.053 m³/día de petróleo y a 3.737 Mm³/día de gas. En cuanto a entregas propias, Tecpetrol S.A. entregó durante el ejercicio 1.734 m³/día de oil y 1.565 Mm³/día de gas.

II. MERCADO DE PETRÓLEO Y GAS

Petróleo

En el ejercicio 2015, el 55% de la producción de crudo fue vendida a refinerías del mercado local y el 45% restante se exportó principalmente a Brasil, China y Estados Unidos ante la baja temporal en la capacidad de refinamiento en el mercado local.

Desde 2007 a 2014 el Ministerio de Economía estableció derechos de exportación cuyas alícuotas variaban con el precio internacional del crudo y el Estado retenía la diferencia entre un valor de corte de US\$70 por barril y el precio internacional del crudo. Con esto lograba que el precio interno del crudo se comercializara a valores inferiores que en el mercado internacional. A fines de 2014 el precio internacional cayó por debajo del valor de referencia que determinaba las alícuotas, por lo que se establecieron alícuotas fijas y en diciembre de 2014, el Ministerio de Economía emitió la resolución N° 1077/14, que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2015. Dicha resolución deroga la resolución N° 394/07 y sus modificatorias, estableciendo para los derechos de exportación una alícuota fija del 1% cuando el precio de referencia este por debajo de US\$71 por barril y una alícuota variable en caso que dicho precio sea igual o superior a US\$71 por barril. Las exportaciones de la Sociedad en el ejercicio 2015 estuvieron gravadas a la alícuota de 1%.

Asimismo, como consecuencia de la baja en el precio internacional del crudo en 2014, el gobierno argentino promovió, por medio del Decreto 2579/14 del 30 de diciembre de 2014, una reducción del 5% en promedio sobre el precio de los combustibles en el surtidor, implicando para Tecpetrol S.A. una reducción en los valores de venta en el mercado local en el ejercicio 2015.



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

II. MERCADO DE PETRÓLEO Y GAS (Cont.)

En febrero de 2015, el gobierno argentino creó, a través de la resolución 14/2015 de la Comisión de Planificación y Coordinación Estratégica del Plan Nacional de Inversiones Hidrocarburíferas, el Programa de Estímulo a la Producción de Petróleo Crudo por el cual las empresas productoras de hidrocarburos que apliquen al mismo obtendrían compensaciones económicas de US\$3 por barril producido y de hasta US\$3 por barril exportado. Durante el ejercicio Tepetrol aplicó a este programa en el primer, segundo y cuarto trimestre. Este programa terminó su vigencia el 31 de diciembre de 2015.

El 3 de noviembre de 2015 mediante Decreto N° 2229/15 el gobierno nacional puso nuevamente en vigencia la ley N° 23.018 que permite a la empresas exportadoras de las provincias patagónicas solicitar un reembolso proporcional al precio de exportación y en función al puerto de la provincia. En el presente ejercicio la Sociedad solicitó dicho reembolso en dos de las exportaciones por el puerto de Caleta Córdova en provincia de Chubut, quedando las mismas, a la fecha de emisión de esta memoria, pendiente de cobro.

El 11 de marzo de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución 21/2016 del Ministerio de Energía, la cual establece un programa de estímulo de US\$7,5 por barril a la exportación de petróleo crudo escalante proveniente de la Cuenca del Golfo San Jorge. Dicho estímulo tendrá vigencia desde el 1 de enero de 2016 y hasta el 31 de diciembre de 2016, y será aplicable en la medida que el precio de venta de referencia (Brent) no supere los US\$47,50 por barril, para lo cual se considerará el promedio del precio del barril entre dos días anteriores y dos días posteriores a la fecha de embarque.

Adicionalmente, el 11 de abril de 2016, el Poder Ejecutivo de la provincia de Chubut estableció un Programa de Estímulo Extraordinario a la exportación de petróleo crudo excedente de la provincia, el cual consiste en US\$ 2,50 por barril exportado, en tanto el precio de venta del Brent no supere los US\$ 47,20 por barril, también con vigencia del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016.

A partir de acuerdos entre los productores de hidrocarburos y el gobierno, se establecieron nuevos precios de venta para el mercado interno a partir de enero de 2016. Como consecuencia de ello y de los cambios en el contexto económico local, los precios de venta al mercado interno de noviembre y diciembre de 2015 fueron renegociados con los clientes.

Gas

Con relación al mercado de gas natural, durante el 2015, los ingresos correspondieron en un 89% a usuarios industriales, 7% a licenciatarias del servicio de distribución y un 4% a generadoras de energía eléctrica.

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, que homologó el acuerdo con los productores de gas natural para el suministro del mismo al mercado interno desde el año 2007 al 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica.

En el marco de la Resolución SE N° 24/08 y las resoluciones complementarias, por la que se creó el programa de incentivo a la producción de gas natural denominado "Gas Plus", Tepetrol S.A. ha presentado a la Secretaría de Energía de la Nación 29 proyectos gasíferos a los efectos de ser caracterizados como Gas Plus, de los cuales a la fecha se han aprobado 27. Actualmente se encuentran en producción 15 proyectos.

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" y 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 Tepetrol S.A. a dicho programa y a fines de diciembre de 2014, se recibió una compensación de \$5,1 millones. En el ejercicio 2015, la Sociedad no ha recibido compensaciones, dado que el precio promedio de las ventas de Tepetrol S.A. fue superior al precio establecido por el citado programa.

En abril de 2014 se publicó la Resolución 226/14 de la Secretaría de Energía de la Nación, por la que se incrementaron los precios de cuenca del gas natural para los segmentos de licenciatarias de distribución y estaciones de GNC. Dichos incrementos de precios se establecieron en tres etapas durante el 2014 (abril, junio y agosto).

Los nuevos precios de las licenciatarias de distribución se establecieron según el ahorro de consumo realizado por los distintos tipos de usuarios, comparado con el año anterior. No obstante, cabe destacar que durante los últimos meses del 2014, algunas licenciatarias de distribución han comunicado a Tepetrol S.A. medidas cautelares que han sido dictadas por distintos juzgados ordenando la suspensión parcial de la Resolución 226/14 y de las resoluciones del ENARGAS que dieron origen a los aumentos de tarifas.



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

II. MERCADO DE PETRÓLEO Y GAS (Cont.)

En junio de 2015 se publicó la Resolución 263/15 de la Secretaría de Energía de la Nación, por la que se aprobó una erogación con carácter de asistencia económica transitoria por parte del Estado Nacional a ser distribuida entre las empresas licenciatarias de distribución de gas natural, a los efectos de, entre otras cosas, cancelar las deudas contraídas y vencidas con las empresas productoras de gas natural. Esta medida permitió que la Sociedad cobre gran parte de los saldos adeudados por las distribuidoras, mediante acuerdos particulares con las mismas.

III. COMENTARIOS SOBRE LA GESTIÓN

i. EXPLORACION Y PRODUCCION

Argentina

Durante el ejercicio, en las áreas El Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga (provincia de Chubut), se continuó con la campaña de perforación y se perforó un pozo no convencional en la Formación D-129. En el área Estancia La Mariposa (provincia de Santa Cruz) se perforó un pozo durante el mes de enero 2015.

En la Cuenca Neuquina, área Agua Salada (provincia de Río Negro), se obtuvo en diciembre de 2014 la prórroga del plazo de la concesión de explotación por el término de 10 años, hasta septiembre de 2025. Ante la extensión del plazo, y como parte de los compromisos asumidos en la misma, durante el año 2015 se perforaron 4 pozos nuevos en la zona Aguada del Indio Sur y se realizaron 4 reparaciones. En el área de Los Bastos (provincia de Neuquén) se perforó un pozo en el yacimiento Puesto Aguada del Sembrado, mientras que en el área exploratoria Río Atuel (provincia de Mendoza) se perforó el primer pozo exploratorio comprometido con resultados exitosos.

En Aguaraquí (provincia de Salta) a fines del año 2014, comenzó la campaña de perforación de pozos en Campo Durán y en el Alto de Yariguarenda, comprometidos en el acuerdo de extensión de la concesión de explotación del área. En la perforación del pozo ADY-2 Tecpetrol implementó por primera vez la técnica de *casing drilling*, la cual consiste en utilizar la tubería de revestimiento como sarta de perforación. De esta forma, cada metro perforado queda revestido con cañería, garantizando el recubrimiento de las paredes del pozo y acortando los tiempos de perforación por evitar maniobras con las herramientas tradicionales. Adicionalmente, se perforaron 2 pozos con objetivo de gas en el yacimiento Campo Durán.

Exterior

Colombia

Durante los primeros meses del ejercicio 2015 finalizó la campaña de perforación iniciada en noviembre de 2014, en la cual se perforaron cinco pozos en el Bloque CPO-13 con foco principal en la exploración de la zona del resguardo indígena El Tigre, así como en la delimitación del campo Pendare, para de esa manera seguir con la evaluación del comportamiento y la extensión del yacimiento descubierto.

Como consecuencia de la caída del precio internacional del crudo a mediados de 2015, la mencionada campaña fue suspendida y se llevaron adelante numerosas optimizaciones en los costos y en la estructura de operación de los campos. Durante todo el año continuaron las pruebas extensas de los descubrimientos registrados en Atrarraya (CPO-7) y Pendare (CPO-13), totalizando una producción operada en promedio de 1.756 barriles diarios de petróleo. En ambos campos se llevaron adelante adecuaciones que permiten disponer por reinyección la totalidad del agua de producción, en cumplimiento de sendas Licencias Ambientales de Desarrollo, recientemente obtenidas. Asimismo, en Pendare se realizó un upgrade de la planta de tratamiento que permitió superar los 1.800 barriles diarios de producción neta.

En el mes de enero de 2015, se presentó ante la Agencia Nacional de Hidrocarburos la renuncia al programa exploratorio del Bloque CPO-6, y continuaron las tareas de abandono y restauración ambiental de ciertos pozos perforados y sus locaciones.

Los contratos de los Bloques CPO-7 y CPO-13 se encuentran en desarrollo de la Fase 2 del Programa Exploratorio, finalizando en ambos casos a mediados de 2017.



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

III. COMENTARIOS SOBRE LA GESTIÓN (Cont.)

Con fecha 22 de diciembre Tecpetrol de Colombia S.A.S decidió un aumento de capital en US\$135.000.00. Tecpetrol S.A. no ejerció el derecho de preferencia y por lo tanto no participó de dicho aporte. Como consecuencia, la participación en el patrimonio de Tecpetrol de Colombia S.A.S. disminuyó, pasando de 25,5% a 0,24%.

Bolivia

Con la perforación de los pozos ICS-2 e ICS-3, se incorporaron reservas de gas en la formación Huamampampa en el Bloque Ipatí, en el cual la subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A. participa en un 20%. Aún queda potencial exploratorio en reservorios más profundos (formaciones Icla y Santa Rosa) que serán investigados por la subsidiaria y el operador. A partir junio de 2016 se estima un caudal de producción de 6,5 MMM3 por día.

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 estrategia de la Sociedad en este ejercicio, ante el contexto de baja de precio del petróleo, fue continuar con la inversión en capacitación, lo que muestra su compromiso en este sentido.

Asimismo, en el 2015 se realizó la segunda edición del programa *Tecpetrol University Induction Camp*, una universidad corporativa que permite ofrecer un entrenamiento intensivo a jóvenes profesionales de Tecpetrol. Este año personal de la Sociedad participó de dicho proyecto junto con jóvenes de México, Ecuador, Colombia y Perú.

Seguridad, Ambiente y Salud

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.

Durante el año 2015, se implementó la primera fase del Sistema de Gestión de Seguridad, Ambiente y Salud, mediante la estandarización de sus Normas y Procedimiento Corporativos. Se han incorporado los Estándares de Gestión de Riesgos e Impactos, Plan de Gestión Ambiental Corporativo, Gestión de Requisitos Legales y Otros Compromisos, Gestión de Residuos y la Práctica Operativa de Operaciones con Sulfhídrico (SH₂). Asimismo, se encuentran en fase de elaboración los Estándares de Gestión de Contratistas, Conservación Ambiental, Aspectos Socioculturales, y Respuestas ante Emergencias.

Se monitorean los resultados de los indicadores a través de un Tablero de Control SAS, mediante el cual se observa tanto la evolución de los índices de Siniestralidad como el avance de las diferentes herramientas proactivas y preventivas tipo STOP, inspecciones de campo, denuncia de incidentes/accidentes, cierre de investigaciones y cumplimiento del plan anual de capacitación.

También se trabaja intensamente en el seguimiento de la Salud Ocupacional y el seguimiento y aplicación de las últimas resoluciones de la Superintendencia de Riesgo de Trabajo (SRT) de Argentina sobre roles de los médicos laborales (Res. 905/15) y de Ergonomía (Res. 886/15).

En el área El Tordillo, la Sociedad obtuvo la aprobación formal de la tecnología de tratamiento de barros empetrolados y prosigue además con procesos de mejora en la gestión de residuos sólidos y líquidos, destacándose la implementación del proceso de compostaje de residuos orgánicos.

Durante el mes de agosto de 2015 se produjo un accidente en el yacimiento El Tordillo mientras se realizaban trabajos de mantenimiento, en el cual falleció una persona y otras cuatro resultaron heridas. De manera inmediata se activaron los procedimientos de emergencia y de contención de la situación. Asimismo, se detuvieron todas las actividades en dicha zona del yacimiento y se coordinó un paro programado de todas las operaciones en El Tordillo, las que se fueron reanudando paulatinamente una vez realizados los controles correspondientes.



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

III. COMENTARIOS SOBRE LA GESTIÓN (Cont.)

Desarrollo social

Tepetrol 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 Tepetrol 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, Venezuela y Colombia.

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

Sociedad Controlante	Actividad principal	País	% 2015	% 2014
Tepetrol Internacional S.L.U.	Inversiones y participación en sociedades.	España	95,98	95,98
Subsidiarias y otras participaciones	Actividad principal	País	% 2015	% 2014
Dapetrol S.A.	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Argentina	97,50	97,50
Tepetrol de Bolivia S.A.	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Bolivia	98,05	98,05
GEA – Geo Energy Alternatives S.A.	Servicio de asesoramiento.	Argentina	70,00	70,00
Tepetrol Colombia S.A.S. (1)	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Colombia	0,24	25,50
Oleoducto del Valle S.A.	Concesión de transporte de oleoductos a Allen y del oleoducto Allen - Puerto Rosales	Argentina	2,10	2,10
Tepetrol del Perú S.A.C.	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Perú	2,00	2,00
Tepetrol Bloque 56 S.A.C.	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Perú	2,00	2,00
Tepetrol Lote 174 S.A.C. (2)	Exploración, explotación y venta de hidrocarburos.	Perú	-	2,00
Tepetrol de México S.A. de C.V. (3)	Prestación de servicios en el área de hidrocarburos.	México	1,77	1,77
Burgos Oil Services S.A. de C.V. (4)	Prestación de servicios en el área de hidrocarburos	México	0,937	1,12
Norpower S.A. de C.V.	Prestación de servicios en el área de hidrocarburos.	México	0,60	0,60
Tepetrol 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
Tepeservices 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



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- (1) Con fecha 22 de diciembre de 2015 la Junta de Accionistas de Tecpetrol de Colombia S.A.S. decidió un aumento de capital del que la Sociedad no participó. Como consecuencia, ha disminuido el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad.
- (2) Con fecha 5 de octubre de 2015 la Junta de Accionistas de Tecpetrol Lote 174 S.A.C resolvió una fusión por absorción con Tecpetrol del Perú S.A.C. (como sociedad absorbente), con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015.
- (3) Con fecha 10 de octubre de 2014, las Asambleas de Accionistas de las sociedades Tecpetrol de México S.A. de C.V. y TGT de México S.A. de C.V. aprobaron la fusión de dichas sociedades, subsistiendo Tecpetrol de México S.A. de C.V. como sociedad fusionante.
- (4) Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Burgos Oil Services S.A. de C.V. aprobó un aumento de capital sobre el cual la Sociedad renunció a su derecho de acrecer. Como consecuencia, el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad paso de 1,12% a 0,937%.

3 - INFORMACIÓN RESUMIDA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Se exponen a continuación las principales cifras de los estados contables de la Sociedad:

Estructura patrimonial

(Valores expresados en pesos)

	Estados contables individuales		Estados contables consolidados	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activo corriente	1.418.934.763	790.665.043	1.482.714.161	849.281.440
Activo no corriente	3.629.555.434	2.292.847.944	7.696.827.288	4.129.060.310
Total activo	5.048.490.197	3.083.512.987	9.179.541.449	4.978.341.750
Pasivo corriente	1.979.999.190	1.732.461.188	2.173.712.200	1.889.605.409
Pasivo no corriente	1.756.410.243	910.225.655	5.692.470.424	2.646.605.813
Total pasivo	3.736.409.433	2.642.686.843	7.866.182.624	4.536.211.222
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	1.278.061	1.304.384
Patrimonio neto	1.312.080.764	440.826.144	1.312.080.764	440.826.144
Total pasivo más patrimonio neto	5.048.490.197	3.083.512.987	9.179.541.449	4.978.341.750

Estructura de resultados

(Valores expresados en pesos)

	Estados contables individuales		Estados contables consolidados	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Resultado operativo ordinario	237.905.470	387.192.580	215.347.818	381.568.170
Resultados financieros y por tenencia netos	(692.983.131)	(263.762.830)	(670.497.375)	(257.787.836)
Otros ingresos y egresos	23.063.971	101.188.644	23.803.675	101.199.522
Resultado neto ordinario	(432.013.690)	224.618.394	(431.345.882)	224.979.856
Impuesto a las ganancias	239.452.781	(116.611.153)	239.452.781	(116.611.153)
Participación de terceros en Sociedades controladas	-	-	(667.808)	(361.462)
Pérdida /Ganancia del ejercicio	(192.560.909)	108.007.241	(192.560.909)	108.007.241



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

3 - SITUACION ECONOMICO-FINANCIERA (Cont.)

Estructura de la generación o aplicación de fondos
(Valores expresados en pesos)

	Estados contables individuales		Estados contables consolidados	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(183.151.049)	923.040.927	(393.224.182)	953.388.788
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(1.137.478.091)	(1.278.535.623)	(3.055.737.887)	(2.249.933.878)
Fondos generados por las actividades de financiación	1.307.321.470	284.824.384	3.428.809.144	1.238.719.317
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes	54.424.341	30.505.644	62.008.835	33.094.253
Total fondos generados (aplicados) en el ejercicio	41.116.671	(40.164.668)	41.855.910	(24.731.520)

4 - PRINCIPALES INDICADORES

	Estados contables individuales		Estados contables consolidados	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Solvencia (1)	0,35	0,17	0,17	0,10
Liquidez corriente (2)	0,72	0,46	0,68	0,45
Inmovilización del capital (3)	0,72	0,74	0,84	0,83
Rentabilidad (4)	(22%)	23%	(22%)	23%

- (1) Patrimonio neto / pasivo total
(2) Activo corriente / pasivo corriente
(3) Activo no corriente / activo total
(4) Resultado del ejercicio / (patrimonio neto promedio)

5 - ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES PATRIMONIALES Y DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

Los ingresos por explotación del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los \$2.829 millones, disminuyendo un 16% respecto del ejercicio anterior, como consecuencia principalmente de la significativa baja del precio del petróleo durante el ejercicio, reducido en parte por el efecto de la fluctuación cambiaria del dólar con respecto al peso.

El margen bruto disminuyó un 47%, respecto las cifras del 2014, producto del menor valor en los ingresos de explotación y el aumento en los costos. El resultado neto del ejercicio 2015 arrojó una pérdida de \$193 millones (neta del cargo de impuesto a las ganancias por \$239 millones – ganancia).

En 2015, el resultado de las inversiones en sociedades controladas, con influencia significativa y otras partes relacionadas incluye el efecto de la disminución en la participación en Tecpetrol Colombia S.A.S. mencionado en punto 1, Capítulo III (Comentarios sobre la Gestión).

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento bancario (\$1.263 millones) y de aportes de los accionistas, a través de un aumento de capital a la Sociedad (\$260 millones), para financiar el giro normal del negocio.

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



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

5 - ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES PATRIMONIALES Y DE RESULTADOS DEL EJERCICIO (Cont.)

Al cierre del ejercicio la Sociedad mantiene un crédito con sus accionistas por \$390 millones producto de un aumento de capital aprobado por la Asamblea Extraordinaria del 30 de diciembre de 2015. A la fecha de la presente memoria dicho aumento se encuentra parcialmente integrado.

Las inversiones en bienes de uso y otros activos en el ejercicio ascendieron a \$1.267 millones. Asimismo y como consecuencia del revalúo técnico realizado al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad incrementó el valor de los pozos perforados y reparaciones en \$588 millones; dicho valor neto de impuesto las ganancias por \$206 millones se muestra en el estado de evolución de patrimonio neto como "Reserva de Revalúo Técnico" y "Otras reservas", respectivamente.

Datos estadísticos (*)

	31.12.15	31.12.14
Producción en unidades equivalentes (**) (miles de m ³ de petróleo y gas)	1.282	1.271
Destinada a:		
Mercado interno	996	966
Mercado externo	286	305
Producción de petróleo (miles de m ³)	642	652
Producción de gas (millones de m ³)	640	619

(*) No se consignan cifras de ventas por resultar similares a las de producción.

(**) En equivalencia calórica (1.000 m³ de gas = 1 m³ petróleo).

6 - CONTRATOS SIGNIFICATIVOS NO COMPRENDIDOS EN LA ACTIVIDAD PRINCIPAL

En el presente ejercicio no se han concertado contratos de significación correspondientes a operaciones no comprendidas en la actividad principal.

7 - INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS FIJOS RELEVANTES

La Sociedad posee activos fijos situados principalmente en áreas de las cuencas Noroeste, San Jorge y Neuquina en Argentina. En el presente ejercicio la Sociedad realizó un revalúo técnico de bienes de uso (ver Nota 10 de los estados contables). En relación con estos activos y considerando el marco regulatorio de la actividad petrolera, la Sociedad posee ciertas obligaciones medioambientales, que consisten en el retiro de instalaciones, el taponamiento de pozos y la remediación de superficie, las que deben realizarse cuando se decide discontinuar una operación.

8 - PROYECTOS ESPECIALES SIGNIFICATIVOS

En el ejercicio no se han desarrollado proyectos especiales significativos.

9 - OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones con partes relacionadas se mencionan en la Nota 7 de los presentes estados contables.



TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

10 - OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS

El cambio de tendencia en el precio internacional del crudo iniciado en noviembre de 2014, genera incertidumbres sobre las actividades del sector hidrocarburífero. A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad continúa realizando sus mayores esfuerzos para sostener la producción y el empleo, sin perder de vista el compromiso a largo plazo y buscando defender la viabilidad de los proyectos a través de la reducción y/o postergación de inversiones, optimización de los costos, renegociación de contratos con proveedores y haciendo foco en la eficiencia y en el aumento de la productividad en los procesos operativos, administrativos y comerciales.

La comercialización de hidrocarburos en Argentina se estima que continuará desarrollándose como en ejercicios anteriores en un marco de precios acordados entre las partes, previendo que deberá exportarse una parte de la producción proveniente de yacimientos en la provincia de Chubut, mientras que la producción de los demás yacimientos ubicados en otras provincias se destinará al mercado doméstico.

Se continuará con las tratativas con la provincia de Mendoza por la extensión de la concesión del área Atuel Norte.

11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que los mencionados en la Nota 9 y Nota 10 de los presentes estados contables, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica y/o financiera de la Sociedad.

12 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Estado de Resultados del ejercicio arroja una pérdida neta de \$192.560.909. El Directorio de Tecpetrol S.A. propone a la Asamblea de Accionistas que dicha pérdida sea absorbida parcialmente con la Reserva para futuros dividendos y la Reserva Legal y que el remanente 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 al Directorio y Consejo de Vigilancia provisionados en los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$1.021.000, los que deberán ser aprobados por la Asamblea de Accionistas que trate la presente Memoria y los Estados Contables.

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

Buenos Aires, 3 de junio de 2016.


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia

por EL DIRECTORIO

Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

INFORMACION JURIDICA

Estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Domicilio Legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ejercicio informado: N°36, iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Actividad principal de la Sociedad: La exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; el transporte, la transformación, la destilación y el aprovechamiento industrial de hidrocarburos y sus derivados y el comercio de hidrocarburos.

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 y 2 de marzo de 2016.

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%.

Al 31 de diciembre de 2015

Composición del capital (Nota 9)

Clase de acciones

Escriturales

Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u

Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u

Suscripto e
integrado

\$

410.281.911

223.718.089

634.000.000

Suscripto
pendiente
integración

\$

252.381.617

137.618.383

390.000.000

Total
Suscripto

\$

662.663.528

361.336.472

1.024.000.000

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia

Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.

Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Valores expresados en pesos

ACTIVO	31.12.15	31.12.14
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	31.168.308	68.478.471
Otras inversiones (Anexo D)	113.675.886	35.249.052
Créditos por ventas (Nota 6 a))	269.656.813	312.926.335
Otros créditos (Nota 6 b))	847.604.755	230.562.423
Bienes de cambio (Nota 6 c))	156.829.001	143.448.762
Total del activo corriente	1.418.934.763	790.665.043
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 6 d))	59.986.004	50.033.213
Impuesto diferido (Nota 6 e))	278.368.319	246.907.383
Inversiones (Nota 6 f) y Anexo C)	46.768.895	47.657.931
Bienes de uso (Anexo A)	2.981.592.810	1.658.076.711
Otros activos (Anexo B)	262.839.406	290.172.706
Total del activo no corriente	3.629.555.434	2.292.847.944
Total del activo	5.048.490.197	3.083.512.987
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas		
Deudas comerciales (Nota 6 g))	565.338.473	737.892.238
Deudas financieras (Nota 6 h))	1.276.927.133	522.039.258
Deudas sociales y fiscales (Nota 6 i))	106.179.136	180.203.114
Otras deudas (Nota 6 j))	25.443.526	270.301.922
Total de deudas	1.973.888.268	1.710.436.532
Previsiones (Anexo E)	6.110.922	22.024.656
Total del pasivo corriente	1.979.999.190	1.732.461.188
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas		
Deudas financieras (Nota 6 k))	804.957.909	262.557.776
Deudas sociales y fiscales (Nota 6 l))	286.519.036	227.897.661
Otras deudas (Nota 6 m))	625.011.680	383.896.161
Total de deudas	1.716.488.625	874.351.598
Previsiones (Anexo E)	39.921.618	35.874.057
Total del pasivo no corriente	1.756.410.243	910.225.655
Total del pasivo	3.736.409.433	2.642.686.843
PATRIMONIO NETO		
Según estado correspondiente	1.312.080.764	440.826.144
Total del pasivo más patrimonio neto	5.048.490.197	3.083.512.987

Las notas 1 a 11, anexos A, B, C, D, E, F y G, cuadros 1 y 2 y los estados contables consolidados que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Carolina García Zúñiga

Contadora Pública (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213



Carlos M. Franck

Consejero de Vigilancia



Juan José Mata

Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.

Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

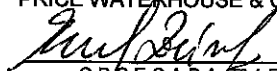
Valores expresados en pesos.

	31.12.15	31.12.14
Ingresos por explotación	2.828.974.132	3.383.772.193
Derechos y otros gastos de exportación	(3.846.483)	(391.639.290)
Costos de explotación (Anexo G)	(2.275.811.293)	(1.959.684.432)
Ganancia bruta	549.316.356	1.032.448.471
Resultado por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	58.366.953	49.125.070
Gastos de comercialización (Anexo G)	(92.970.500)	(88.083.999)
Gastos de administración (Anexo G)	(399.229.416)	(435.347.962)
Costos de exploración (Anexo G)	(20.146.400)	(22.144.458)
Resultado sociedades controladas, con influencia significativa y otras partes relacionadas	206.040.116	(98.454.695)
Otros impuestos (Nota 3.3.s))	(63.471.639)	(50.349.847)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses	14.880.253	17.557.227
Diferencias de cambio	86.255.782	26.531.791
Resultado por tenencia de títulos y derivados	29.209.527	(16.137.134)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses	(288.226.771)	(100.215.572)
Comisiones y gastos bancarios	(7.362.291)	(4.056.259)
Diferencias de cambio	(527.739.631)	(187.442.883)
Otros ingresos y egresos, netos	23.063.971	101.188.644
(Pérdida) / Ganancia antes de impuestos a las ganancias	(432.013.690)	224.618.394
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	239.452.781	(116.611.153)
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(192.560.909)	108.007.241

Las notas 1 a 11, anexos A, B, C, D, E, F y G, cuadros 1 y 2 y los estados contables consolidados que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Nº correlativo de I.C.J. 802.207; Nº de inscripción 247, del libro 84, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 289/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

Valores expresados en pesos.

Rubros	Aportes de los accionistas		Resultados acumulados				Total del patrimonio neto	
	Capital social		Reserva de Revalúo Técnico (Nota 10)	Otras reservas (Nota 8 y 10)	Resultados diferidos transitorios de conversión	Resultados no asignados		
	Legal	Para futuros dividendos						Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	374.000.000	74.800.000	8.692.314	83.492.314	-	6.146.450	54.647.020	518.285.784
- Segun estados contables del ejercicio anterior								
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 14 de abril de 2014:								
- Reserva para futuros dividendos	-	-	54.647.020	54.647.020	-	-	(54.647.020)	-
Pago de dividendo según lo dispuesto en la reunión de Directorio del 5 de mayo de 2014	-	-	(63.339.000)	(63.339.000)	-	-	-	(63.339.000)
Pago de dividendo anticipado según lo dispuesto en la reunión de Directorio del 10 de noviembre de 2014 (1)	-	-	-	-	-	-	(93.600.000)	(93.600.000)
Disminución neta de resultados diferidos	-	-	-	-	-	(28.527.881)	-	(28.527.881)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	108.007.241	108.007.241
Saldos al 31 de diciembre de 2014	374.000.000	74.800.000	334	74.800.334	-	(22.381.431)	14.407.241	440.826.144
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 14 de abril de 2015:								
- Reserva para futuros dividendos	-	-	14.407.241	14.407.241	-	-	(14.407.241)	-
Aumento de Capital Social según lo dispuesto por:								
Asamblea Extraordinaria celebrada el 31 de julio de 2015	260.000.000	-	-	-	-	-	-	260.000.000
Asamblea Extraordinaria celebrada el 30 de diciembre de 2015	390.000.000	-	-	-	-	-	-	390.000.000
Revaluación de bienes de uso y efecto de impuesto a las ganancias diferido (2)	-	-	-	-	587.997.450	(205.799.108)	-	382.198.342
Aumento neto de resultados diferidos	-	-	-	-	-	31.617.186	-	31.617.186
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(192.560.909)	(192.560.909)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.024.000.000	74.800.000	14.407.575	89.207.575	587.997.450	(205.799.108)	9.235.755	1.312.060.764

(1) Informados a la Inspección General de Justicia en función de lo establecido en su marco normativo. Estos dividendos anticipados fueron ratificados por la Asamblea de Accionistas que consideró los estados contables al 31 de diciembre de 2014.

(2) La registración del revalúo técnico practicado en el ejercicio 2015, fue realizada una vez obtenida la conformidad administrativa N° 7597 por parte de la Inspección General de Justicia.

Las notas 1 a 11, anexos A, B, C, D, E, F y G, cuadros 1 y 2 y los estados contables consolidados que se acompañan forman parte de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
 3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17 (Socio)
 Dra. Carolina García Zúñiga
 Contadora Pública (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 228 F° 213



Carlos M. Franck
 Consejero de Vigilancia



Josef José Meia
 Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

Valores expresados en pesos.

	31.12.15	31.12.14
Variación del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	103.727.523	143.892.191
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	144.844.194	103.727.523
Aumento (Disminución) del efectivo	41.116.671	(40.164.668)
Actividades operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(192.560.909)	108.007.241
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (2)		
Depreciación de bienes de uso	535.754.165	388.322.742
Amortización de otros activos	46.431.508	12.767.465
Cargo por impuesto a las ganancias	(239.452.781)	116.611.153
Intereses y diferencias de cambio por provisión abandono de pozos	85.812.312	119.469.888
Intereses perdidos	249.966.538	62.483.637
Variación de provisiones y otras deudas	12.506.882	12.098.503
Resultado venta de bienes de uso	(3.429.336)	(1.750.128)
Resultado otras inversiones	(11.294.003)	(17.326.956)
Resultado inversión sociedades controladas, con influencia significativa y otras partes relacionadas	(206.040.116)	98.454.695
Resultado financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes	(54.424.341)	(30.505.644)
Pago impuesto a las ganancias	(142.033.004)	(172.709.589)
Dividendos provenientes de sociedades controladas	21.376.029	7.434.960
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) de bienes de cambio	(13.380.239)	(46.794.781)
(Aumento) de inversiones y otras inversiones	(275)	(202.573)
(Aumento) de otros créditos	(236.954.729)	(99.548.520)
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	18.856.073	(143.903.603)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(172.553.765)	343.904.125
Aumento de deudas sociales y fiscales	128.823.138	171.586.576
(Disminución) de otras deudas	(10.554.196)	(5.358.264)
Total del efectivo neto (aplicado a) generado por las operaciones	(183.151.049)	923.040.927
Actividades de inversión		
Dividendos provenientes de otras inversiones	11.294.003	17.326.956
Incorporaciones netas de bienes de uso	(1.133.936.083)	(1.083.080.255)
Incorporaciones de otros activos	(19.098.208)	(214.746.407)
Ingresos por venta de bienes de uso	4.262.197	1.964.083
Total efectivo aplicado a las actividades de inversión	(1.137.478.091)	(1.278.535.623)
Actividades de financiación		
Aumento neto de deudas financieras	1.263.352.297	499.049.872
Intereses pagados	(216.030.827)	(57.286.488)
Aumento de capital	260.000.000	-
Pago de dividendos en efectivo	-	(156.939.000)
Total efectivo generado por las actividades de financiación	1.307.321.470	284.824.384
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes		
Resultado de colocaciones y fondos comunes de inversión	35.427	4.298.418
Intereses	9.885.094	14.332.140
Diferencias de cambio	44.503.820	11.875.086
Aumento del efectivo y equivalentes generado por resultados financieros y por tenencia	54.424.341	30.505.644
Aumento (Disminución) del efectivo	41.116.671	(40.164.668)
Transacciones que no afectan el efectivo:		
Revalúo Técnico de Bienes de Uso (neto del Impuesto a las ganancias)	382.198.342	-
Aumento de capital social no integrado	390.000.000	-

(1) Incluye los saldos del rubro caja y bancos y otras inversiones corrientes.

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

Las notas 1 a 11, anexos A, B, C, D, E, F y G, cuadros 1 y 2 y los estados contables consolidados que se acompañan forman parte de los presentes estados contables

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRIDE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan Jose Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 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 y en otros países latinoamericanos, a través de empresas en las cuales posee participaciones. En Argentina la Sociedad es operadora de áreas hidrocarburíferas en las cuencas Golfo de San Jorge, Neuquina y Noroeste.

Nota 2 – Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables argentinas de exposición y valuación 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 por las normas emitidas por los organismos de contralor.

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los importes de los estados contables emitidos a dicha fecha.

Por su parte, se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información al 31 de diciembre de 2014, para exponerla sobre bases uniformes con las del presente ejercicio.

Nota 3 – Normas contables

Las normas contables más significativas utilizadas en la preparación de los presentes estados contables son:

3.1. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables de la Sociedad reconocieron, de acuerdo a la metodología establecida por las normas contables profesionales argentinas, las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó el ajuste por inflación de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Asimismo, de acuerdo a lo establecido por la Inspección General de Justicia en su marco normativo, a partir del 1 de marzo de 2003, no se ha aplicado el método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea contenido en la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE y sus modificatorias aprobadas por el CPCECABA.

Sin embargo, cabe destacar que las normas contables profesionales argentinas vigentes establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, definiendo ciertas pautas para realizar esta evaluación, las cuales no se cumplen a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

3.2. Estimaciones contables

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a una fecha determinada, por ejemplo, las reservas de hidrocarburos, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias, los costos de abandono y taponamiento de pozos, los planes de beneficio a largo plazo y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición

A continuación se detallan los principales criterios de valuación y exposición utilizados en la preparación de los presentes estados contables, los cuales son consistentes con los utilizados en el ejercicio anterior:

a) Caja y bancos

El efectivo disponible ha sido valuado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados considerando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

c) Otras inversiones

Las colocaciones a plazo y los depósitos a la vista han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero entregada al momento de la transacción más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los fondos comunes de inversión y los títulos públicos han sido valuados a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

d) Créditos por ventas y deudas comerciales

Los créditos por ventas y las deudas comerciales han sido valuadas a su valor nominal. Su valor actual, de corresponder, calculado aplicando la tasa de descuento estimada al momento de la transacción, no arroja diferencias significativas.

La Sociedad analiza sus créditos por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones con la Sociedad, reconoce una provisión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta provisión es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

e) Otros créditos y deudas

Los otros créditos y deudas han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de su provisión por desvalorización, en caso de aplicar. Su valor actual, de corresponder, calculado aplicando la tasa de descuento estimada al momento de la transacción, no arroja diferencias significativas.

f) Bienes de cambio

Las existencias de petróleo crudo han sido valuados a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.

Los materiales y repuestos han sido valuados a su costo de reposición, el que no supera, en su conjunto, su valor recuperable.

g) Inversiones - Participaciones en sociedades

Las participaciones en sociedades controladas y aquellas en las que se ejerce influencia significativa, han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional, calculado sobre los estados contables de dichas sociedades a las fechas detalladas en el Anexo C.

Los estados contables utilizados para el cálculo de la valuación patrimonial proporcional fueron ajustados, de ser necesario, a los efectos que los mismos estén preparados de acuerdo con las normas contables utilizadas por la Sociedad.

Las sociedades radicadas en el exterior han sido clasificadas como no integradas con las operaciones de la Sociedad debido a que:

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición (cont.)

- las operaciones en el extranjero se llevan a cabo con un considerable grado de autonomía respecto de la inversora;
- la mano de obra, materiales y otros costos de los bienes y servicios de las operaciones en el extranjero se cancelan, fundamentalmente, en la moneda local y/o en dólares estadounidenses, y no en la moneda de los estados contables de la inversora;
- los ingresos por las operaciones en el extranjero se producen principalmente en moneda distinta a la de los estados contables de la inversora.

Los activos y pasivos de las sociedades que emiten sus estados contables en moneda extranjera se convierten a moneda argentina empleando el tipo de cambio entre ambas monedas vigente a la fecha de cierre de los estados contables a convertir. Los resultados se convierten a moneda argentina empleando los tipos de cambio promedio del ejercicio. Las diferencias de cambio generadas por la conversión se imputan en el Estado de evolución de patrimonio neto como "Diferencias transitorias de conversión".

Las sociedades en las que no se ejerce control ni se tiene influencia significativa en sus decisiones han sido valuadas a su costo reexpresado de acuerdo con la nota 3.1, el cual no excede su valor recuperable.

h) Bienes de uso

Los bienes de uso adquiridos han sido valuados a su costo reexpresado siguiendo los lineamientos detallados en la nota 3.1, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, excepto los pozos perforados y reparaciones de pozos donde la Sociedad ha optado por medirlos, en el presente ejercicio, a su valor revaluado (ver Nota 10). El valor revaluado es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción de contado, realizada en condiciones de independencia mutua.

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 disminuida por el resultante neto de la comercialización de los hidrocarburos extraídos. Si no se encuentran tales reservas, los mencionados 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 tangibles e intangibles de perforación correspondientes a los pozos de desarrollo (incluidos los pozos secos) se activan cuando se incurren. La Sociedad considera como pozos de desarrollo aquellos que son perforados en áreas productoras y cuyo objetivo sea el desarrollo de reservas probadas.

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

El costo de taponamiento y abandono de pozos se calcula y deprecia según los lineamientos detallados en la Nota 3.3.i) y se incluye en el rubro pozos.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición (cont.)

La depreciación de los pozos, maquinarias, equipos e instalaciones se calcula por el método del agotamiento en base a las reservas probadas desarrolladas consideradas en cada área a partir del mes de puesta en producción o de terminación.

La depreciación del resto de los bienes de uso ha sido calculada en línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso, considerado por área, no excede el valor recuperable estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados contables.

i) Otros activos

Los derechos de explotación y asociación de las áreas han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con la nota 3.1, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas.

La amortización de las áreas en desarrollo se calcula por el método del agotamiento en función de los metros cúbicos de hidrocarburos extraídos sobre el total de reservas probadas económicamente rentables consideradas en cada área. La correspondiente a áreas exploratorias ha sido calculada en función de razonables criterios de prudencia en base a las reestimaciones periódicas del potencial de las mismas.

El valor de estos activos, considerados por área, no excede su valor recuperable en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados contables.

j) Costos de abandono y taponamiento de pozos

El valor actual de los costos relacionados con el taponamiento y abandono de pozos se calcula para cada área estableciendo un flujo de fondos que es descontado a una tasa de interés promedio vigente de endeudamiento para la industria en el país.

El valor actual determinado se reconoce como saldo inicial de activo y de pasivo. Con el transcurso del tiempo, el pasivo es acrecentado hasta alcanzar su valor presente en cada período, mientras que el activo es depreciado por el método de unidades de producción considerando las reservas probadas desarrolladas y la producción del ejercicio. El pasivo se incluye dentro del rubro Otras deudas en el pasivo no corriente.

Las reestimaciones en los costos futuros de taponamiento, en caso de existir, se registran siguiendo los mismos criterios que para la estimación inicial.

El saldo activado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por costos de abandono y taponamiento de pozos asciende a un total de \$215,4 millones y \$77,3 millones respectivamente y su correspondiente depreciación acumulada es de \$61,9 millones y \$45,1 millones respectivamente.

k) Deudas financieras

Las deudas financieras han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

l) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente, que la Sociedad determina aplicando la tasa del 35% sobre la utilidad impositiva calculada sobre la base de la normativa vigente.

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, computando, de esta manera, las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos. Las principales diferencias temporarias se originan en las distintas mediciones contables e impositivas de los bienes de uso, otros activos, inversiones, otros créditos, quebrantos y provisiones.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición (cont.)

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva vigente al momento de su reversión o utilización, de acuerdo con las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Sociedad puede optar, a efectos del cálculo del impuesto diferido, entre reconocer el ajuste por inflación contenido en la valuación contable de los bienes de uso como diferencia temporaria, dando lugar al cómputo del pasivo correspondiente, o bien mantener dicha diferencia como permanente, exponiendo el efecto contable que resultaría de haber seguido el otro criterio.

Al respecto, la Sociedad ha optado por la segunda opción, informando dicha situación en nota a los estados contables. En este sentido, la diferencia acumulada por el efecto de reexpresión monetaria a la tasa del impuesto asciende aproximadamente a \$7,7 millones y \$8,9 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente. El cargo a resultados que hubiera correspondido por la reversión del pasivo por impuesto diferido asciende aproximadamente a \$1,2 millones al 31 de diciembre de 2015 y de \$1,8 millones al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se muestran los montos y plazos de reversión, estimados en base a los niveles de producción y reservas, con la información disponible a la fecha:

2016	2017	2018	Resto	Total
0,7	0,7	0,1	6,2	7,7

m) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. 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 del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene un saldo acumulado de \$23 millones. Al 31 de diciembre 2014 la Sociedad no ha constituido provisión para el IGMP, ya que dicho impuesto resultó inferior al determinado en el impuesto a las ganancias.

n) Regalías y regímenes de retención a las exportaciones

Por la producción de petróleo crudo y gas natural se abonan regalías que van del 12% al 22,7% 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. Las regalías se exponen en "Costo de explotación" en el estado de resultados.

Desde 2007 a 2014 el Ministerio de Economía estableció derechos de exportación variables cuyas alícuotas variaban con el precio internacional del crudo y el Estado retenía la diferencia entre un valor de corte de US\$70 por barril y el precio internacional del crudo. Con esto lograba que el precio interno del crudo se comercializara a valores mucho menores que en el mercado internacional. A fines de 2014 el precio internacional del crudo cayó por debajo del valor de referencia que determinaba las alícuotas, por lo que estableció alícuotas fijas y en diciembre de 2014, el Ministerio de Economía emitió la resolución N° 1077/14, que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2015. Dicha resolución deroga la resolución N° 394/07 y sus modificatorias, estableciendo para los derechos de exportación una alícuota fija del 1% cuando el precio de referencia este por debajo de US\$71 por barril y una alícuota variable en caso que dicho precio sea igual o superior a US\$71 por barril.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición (cont.)

Los derechos de exportación pagados no son deducidos del precio a efectos del cálculo de regalías. Los derechos de exportación se exponen en la línea "Derechos y otros gastos de exportación" en el estado de resultados.

Los derechos de exportación y las regalías se reconocen de acuerdo a lo mencionado en la Nota 3.3.r).

o) Deudas sociales no corrientes

a) Planes de beneficio por retiro y otros

La Sociedad tiene vigente dos 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.

Las principales premisas actuariales consideran una tasa de descuento del 7% y del 6% real promedio y una tasa de incremento salarial del 2% y 3% respectivamente. Los importes por estos planes son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	164.594.468	140.175.645
Costo por servicios prestados en el pasado no reconocidos	(15.280.081)	(3.353.158)
Ganancias /(Pérdidas) actuariales no reconocidas	44.732.992	26.438.019
Pasivo neto reconocido	194.047.379	163.260.506

El pasivo correspondiente a estos planes se encuentra registrado al valor presente de los flujos de fondos futuros, siendo imputado su cargo durante los años de servicio restantes de los beneficiarios involucrados hasta el cumplimiento de todas las condiciones a las que se encuentra sujeto el reconocimiento de cada beneficio. Dicho pasivo es calculado por actuarios independientes, al menos una vez al año, utilizando el método de "Unidad de crédito proyectada".

El pasivo neto reconocido por tales beneficios se expone dentro del rubro "Deudas sociales" del pasivo no corriente, no existiendo deuda exigible al cierre del ejercicio y el cargo a resultados, cuyo monto asciende en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 a \$23.134.202 (\$30.194.308 al 31 de diciembre de 2014) se expone dentro de la línea de "Sueldos y cargas sociales" del Anexo G.

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

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 Tecpetrol S.A. 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).

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 3 – Normas contables (cont.)

3.3. Criterios de medición y exposición (cont.)

Las unidades son devengadas en un periodo de cuatro años y Tecpetrol S.A. pagará la compensación equivalente a las unidades asignadas luego de transcurrido un periodo de 10 años de la fecha de recepción, con opción por parte del empleado de solicitarla a partir del séptimo año, o cuando el mismo quede desvinculado de la Sociedad, al valor de libros del último Patrimonio Neto publicado por acción (excluyendo la participación no controlante) de Tecpetrol International S.A. al momento del pago. Los beneficiarios 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.

Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció al 31 de diciembre del 2015 y 2014, un pasivo de \$90.583.260 y \$61.823.294, respectivamente. El cargo a resultados por el devengamiento del plan asciende a \$2.706.510 (ganancia) y \$16.059.585 (pérdida) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente y se expone dentro de la línea "Sueldos y cargas sociales" del Anexo G.

o) Previsiones

Se han constituido para afrontar situaciones contingentes que podrían originar obligaciones para la Sociedad, en la medida en que sean probables y puedan ser cuantificadas razonablemente, tomando en cuenta las expectativas de la Gerencia de la Sociedad y en consulta con sus asesores legales.

p) Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 3.1.

q) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de hidrocarburos se reconocen cuando los riesgos significativos y los beneficios de la propiedad han sido transferidos al comprador.

Los ingresos por ventas correspondientes a las actividades de producción de petróleo y gas natural, en los que la Sociedad tiene participación compartida con otros productores, se reconoce sobre la base de la asignación real.

Los dividendos ganados se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

r) Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen en el estado de resultados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

s) Otros impuestos

Corresponde al Impuesto sobre los débitos y créditos en cuenta corriente bancaria (Ley N° 25.413).

t) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de situación patrimonial a su valor razonable en la fecha en la que se contrata el mismo. Posteriormente son valuados a su valor razonable con cambios en resultados.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad concertó operaciones de derivados, no realizando operaciones de este tipo durante el ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2015, no hay saldos remanentes de activos o pasivos por dichas operaciones.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

3.4. Participaciones en Uniones Transitorias de Empresas (UTEs) y Consorcios

Los estados contables de Tecpetrol S.A. incluyen en cada rubro la participación proporcional de la Sociedad en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos de las UTEs y consorcios de los que participa.

En el Cuadro 1 se exponen las UTEs y Consorcios en los que la Sociedad participa, así como también la participación proporcional de la Sociedad en los activos y pasivos, los cuales han sido valuados con los mismos criterios utilizados por Tecpetrol S.A.

Nota 4 – Compromisos de inversión y garantías - Contingencias

a – Compromisos de inversión y garantías

A la fecha de los presentes estados contables 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.	Río Atuel	2,97	Final del 1° período de exploración
Tecpetrol S.A.	Agua Salada	2,85	Diciembre 2016
Tecpetrol S.A.	Loma Ancha	25,72	Diciembre 2019

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

- Garantiza de manera solidaria, continua, incondicional e irrevocable, que proveerá a Tecpetrol de Bolivia S.A. todos los recursos técnicos y financieros necesarios para que dicha empresa ejecute completamente y en forma apropiada sus obligaciones en conformidad con los contratos de operación de los Bloques Aquío e Ipati.

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales (fase I) de los contratos de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma total de US\$ 0,87 millones y con vencimiento entre julio 2016 y julio 2017 (fase I) y por la suma de US\$ 0,2 millones, con vencimiento entre julio 2019 y julio de 2020 (fase II).

- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales por las áreas Río Colorado y Río Atuel por las sumas de US\$ 0,7 y US\$ 0,8 respectivamente con vencimientos 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 US\$ 1,60 millones.

b – Contingencias

La Sociedad posee pasivos contingentes con respecto a los reclamos impositivos 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 Tecpetrol.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 – Compromisos de inversión y garantías - Contingencias (cont.)

b – Contingencias (cont.)

La autoridad de contralor impositiva, Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) ha realizado una determinación de oficio a Tecpetrol S.A. correspondiente al Impuesto a las ganancias por \$9,6 millones, más intereses y multas, bajo el argumento de un tratamiento supuestamente incorrecto de los resultados de ciertos instrumentos derivados de petróleo crudo y de otras deducciones, por los períodos fiscales 2000 y 2001. En julio de 2006 se interpuso un recurso de apelación, con efectos suspensivos respecto de la intimación de pago. En mayo de 2011 la Sociedad fue notificada de la sentencia de Tribunal Fiscal, el cual falló a favor de la Sociedad en relación al tratamiento de los instrumentos derivados de petróleo crudo y en contra de la Sociedad respecto de ciertas deducciones. Por su parte, al haber cesado el efecto suspensivo del recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, en noviembre de 2011 la Sociedad ha procedido a cancelar el monto correspondiente a los rubros que le resultaran adversos en virtud de la sentencia (\$ 0,4 millones aproximadamente en concepto de impuesto más intereses), sin perjuicio de lo cual la Sociedad ha interpuesto recurso de apelación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. En julio de 2013 dicha Cámara falló a favor de Tecpetrol S.A. Sin embargo, el Fisco Nacional recurrió la sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé incurrir en gastos significativos derivados de pasivos contingentes que no se encuentren provisionados en los presentes estados contables.

Nota 5 – 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 la Sociedad opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre los cuales se posee 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 y de su interpretación.

Las reservas probadas (desarrolladas y no desarrolladas) de hidrocarburos estimadas al 31 de diciembre de 2015 ascienden a:

Petróleo – millones de metros cúbicos	4,5
Gas – miles de millones de metros cúbicos	2,2

Las estimaciones de reservas fueron preparadas por personal técnico de la Sociedad y estas pueden diferir de las estimadas por terceros para otros fines específicos.

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 30 de junio de 2015, 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.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial

Valores expresados en pesos

	31.12.15	31.12.14
ACTIVO CORRIENTE		
a) Créditos por ventas		
Comunes	269.209.646	314.128.304
Con otras sociedades relacionadas	75.458.711	49.396.126
Previsión para créditos incobrables	<u>(75.011.544)</u>	<u>(50.598.095)</u>
	269.656.813	312.926.335
b) Otros créditos		
Fiscales	194.739.764	81.118.115
Cuentas a cobrar	98.450.141	30.214.674
Con accionistas	390.000.000	-
Con otras sociedades relacionadas	79.434.286	54.540.425
Anticipos y préstamos al personal	7.692.790	9.355.062
Sociedades controladas:		
- Tecpetrol de Bolivia S.A.	14.255.810	5.624.224
- Dapetrol S.A.	1.926.986	599.049
- GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	20.016	-
Sociedades sobre las que tiene influencia significativa:		
- Tecpetrol Colombia S.A.S.	-	10.409.816
Anticipos a proveedores	5.171.033	13.702.088
Seguros, gastos y otros a devengar	10.802.223	6.222.027
Diversos	47.247.554	20.953.185
Previsión para créditos incobrables	<u>(2.135.848)</u>	<u>(2.176.242)</u>
	847.604.755	230.562.423
c) Bienes de cambio		
Hidrocarburos	106.811.054	97.465.436
Materiales y repuestos	<u>50.017.947</u>	<u>45.983.326</u>
	156.829.001	143.448.762
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Fiscales	23.031.243	-
Sociedades controladas:		
- Tecpetrol de Bolivia S.A.	-	25.653.000
Cuentas a cobrar	16.302.424	12.274.602
Préstamos al personal	20.107.380	10.891.810
Gastos a devengar	1.080.467	1.749.311
Diversos	47.603	47.603
Previsión para créditos incobrables	<u>(583.113)</u>	<u>(583.113)</u>
	59.986.004	50.033.213
e) Impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido (Nota 8)	<u>278.368.319</u>	<u>246.907.383</u>
	278.368.319	246.907.383

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial (Cont.)
Valores expresados en pesos

	31.12.15	31.12.14
f) Inversiones		
Al inicio del ejercicio	47.657.931	39.115.759
Aporte de capital	275	256.530
Bajas	-	(53.957)
Dividendos	(21.376.029)	(7.434.960)
Resultados	206.040.116	(98.454.695)
Reclasificación (de) / a otras deudas	(217.170.584)	142.757.135
Diferencias de conversión	31.617.186	(28.527.881)
Al cierre del ejercicio	<u>46.768.895</u>	<u>47.657.931</u>

PASIVO CORRIENTE

g) Deudas comerciales

Comunes	548.693.591	676.834.361
Sociedades controladas:		
- GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	4.408	1.967
Con otras sociedades relacionadas	<u>16.640.474</u>	<u>61.055.910</u>
	565.338.473	737.892.238

h) Deudas financieras

Préstamos bancarios	668.116.970	337.292.820
Adelantos en cuenta corriente	406.612.705	184.746.438
Otros préstamos	202.120.000	-
Con otras sociedades relacionadas	<u>77.458</u>	<u>-</u>
	1.276.927.133	522.039.258

i) Deudas sociales y fiscales

Fiscales	79.522.690	161.367.835
Sociales	<u>26.656.446</u>	<u>18.835.279</u>
	106.179.136	180.203.114

j) Otras deudas

Compromisos de recomposición patrimonial –		
Inversiones permanentes (Anexo C)	22.689.276	239.859.860
Provisión honorarios directores y síndicos	1.021.000	2.204.500
Diversas	<u>1.733.250</u>	<u>28.237.562</u>
	25.443.526	270.301.922

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

Valores expresados en pesos

PASIVO NO CORRIENTE

	31.12.15	31.12.14
k) Deudas financieras		
Préstamos bancarios	551.930.002	262.557.776
Otros préstamos	129.096.000	-
Con otras sociedades relacionadas	123.931.907	-
	<u>804.957.909</u>	<u>262.557.776</u>
l) Deudas sociales y fiscales		
Sociales	284.630.639	225.083.800
Fiscales – Ley 26.476 (título I)	1.888.397	2.813.861
	<u>286.519.036</u>	<u>227.897.661</u>
m) Otras deudas		
Preservación ambiental	575.240.608	351.258.704
Otros	49.771.072	32.637.457
	<u>625.011.680</u>	<u>383.896.161</u>

Nota 7 – Operaciones con sociedades relacionadas

Durante el ejercicio se han perfeccionado las siguientes transacciones con sociedades relacionadas:

Valores expresados en pesos

Ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre 2015	Sociedades controladas	Otras sociedades relacionadas	Total
Ingresos por ventas	-	51.804.028	51.804.028
Intereses ganados	582.601	878.192	1.460.793
Intereses a favor de terceros	(461.562)	-	(461.562)
Compra de bienes de uso	-	(174.237.551)	(174.237.551)
Prestaciones de terceros	-	(11.169.075)	(11.169.075)

Ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014	Sociedades controladas	Otras sociedades relacionadas	Total
Ingresos por ventas	-	18.802.959	18.802.959
Intereses ganados	936.641	1.007.008	1.943.649
Intereses a favor de terceros	(3.329.100)	-	(3.329.100)
Compra de bienes de uso	-	(123.198.980)	(123.198.980)
Prestaciones de terceros	-	(7.511.393)	(7.511.393)

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 – Impuesto a las ganancias

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.15	31.12.14
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(432.013.690)	224.618.394
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	151.204.791	(78.616.438)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado sociedades controladas, con influencia significativa y otras partes relacionadas	72.114.041	(34.459.143)
- Efecto de reexpresión monetaria y otros	16.133.950	(3.535.572)
Total cargo por impuesto a las ganancias	239.452.782	(116.611.153)
- Impuesto diferido – cargo a resultados	237.260.044	63.709.237
- Diferencia entre provisión y declaración jurada / Impuesto determinado del ejercicio	2.192.738	(180.320.390)
	239.452.782	(116.611.153)

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

	Activos diferidos – provisiones y bienes de uso	Activos diferidos – quebrantos	Pasivos diferidos – inversiones y otros créditos	Pasivos diferidos – Revalúo Técnico bienes de uso	Total
Saldo al inicio del ejercicio	252.264.796	-	(5.357.413)	-	246.907.383
Cargo a resultados	55.851.120	177.576.862	3.832.062	-	237.260.044
Cargo a Otras reservas (Nota 10)	-	-	-	(205.799.108)	(205.799.108)
Saldo al cierre del ejercicio	308.115.916	177.576.862	(1.525.351)	(205.799.108)	278.368.319

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad posee quebrantos impositivos por \$507 millones los que prescriben en el año 2021.

Nota 9 – Estado de capitales

Al 31 de diciembre de 2015 el capital suscrito asciende a \$1.024.000.000 representado por acciones ordinarias de valor nominal \$1 c/u.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público ascendía a \$374.000.000, representado en su totalidad por acciones ordinarias de valor nominal \$1 c/u. Con fecha 31 de julio de 2015 y 30 de diciembre de 2015 las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad aprobaron aumentos de capital por \$260.000.000 y por \$390.000.000 respectivamente. El primer aumento se encuentran totalmente integrado e inscripto en el Registro Público, mientras que, el segundo aumento de capital fue parcialmente integrado en enero de 2016 y a la fecha de los presentes estados contables está en proceso de inscripción en el Registro Público.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 – Revalúo de bienes de uso

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha efectuado por medio de la contratación de peritos externos independientes un revalúo técnico de pozos perforados (perforaciones) y reparaciones de pozos (workover), incluido en el rubro Pozos. La gerencia de la Sociedad estima que registrar este rubro a su valor revaluado resulta una presentación más adecuada de estos activos en los estados contables de la Sociedad. A tal efecto, se obtuvieron y aprobaron las valuaciones efectuadas por los peritos externos independientes, considerando que el valor resultante se aproxima al valor de mercado, el cual no supera su valor recuperable.

Cuando se realiza una revaluación a un elemento integrante de los bienes de uso debe aplicarse el mismo modelo también a todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activo, dentro de cada rubro. Una clase de elementos pertenecientes a bienes revaluados, es un conjunto de activos de similar naturaleza y uso en las operaciones de la Sociedad.

Para la obtención de los valores revaluados, se han utilizado los siguientes métodos descriptos a continuación:

a) El *Enfoque de Ventas Comparativas* analiza ventas recientes (u ofertas) de propiedades similares ("comparables") para indicar el valor del activo. Si no existen comparables idénticos al activo analizado, los precios de venta de los comparables se ajustan para igualarlos a las características del activo alcanzado.

b) El *Enfoque de Costos* estima el valor del activo en comparación con el costo de producir un nuevo activo o una propiedad sustituta, lo que en el mercado sugiera como más apropiado. El costo se compara con el valor del activo existente y es ajustado por diferencias en edad, condición y utilidad del activo. En su forma más simple, el Enfoque de Costos está representado por el costo de reposición nuevo menos todos los tipos de depreciación. La depreciación para fines de avalúo se define como la diferencia en valor existente entre una propiedad existente y una propiedad hipotéticamente nueva, tomada como estándar de comparación.

c) El *Enfoque de Ingresos* considera que el valor puede ser estimado por los beneficios futuros que espera su propietario. Es utilizado en la valuación de activos físicos cuando es posible determinar un ingreso que pueda ser directamente relacionado con el activo. No obstante, no es muy utilizado en la valuación de propiedad, planta y equipo, principalmente, dada la dificultad en determinar el ingreso que pueda ser directamente relacionado a un activo específico.

En particular las perforaciones y workover incluidos en el rubro Pozos y que constituyen una parte de los activos ubicados en los distintos yacimientos vinculados a la producción de hidrocarburos, no son materia de negociación en forma individual; muchos de ellos se convierten en inmuebles por accesión y por consiguiente tampoco pueden negociarse para ser desmontados y reubicados en una nueva localización. Por lo tanto, no existen mercados estables de bienes similares en condición de usados que se ofrezcan a la compra-venta de donde poder realizar la valuación por ventas comparables, sólo es posible encontrar lotes aislados de materiales sobrantes (surplus) o liquidaciones de equipos, que en ningún caso permiten reflejar el valor revaluado bajo una premisa de empresa en marcha o continuación de operaciones. Es por ello que para determinar su valor fue utilizado mayoritariamente el método del costo.

Sin embargo, al realizar las verificaciones correspondientes, se verificó que el valor revaluado de los activos existentes en los yacimientos El Tordillo, La Tapera y Puesto Quiroga, valuados por el Enfoque de Costos, superaban el valor recuperable que fue determinado bajo el Enfoque de Ingresos. Por ello, a fin de dejar registrado los activos fijos existentes en estos yacimientos a su valor recuperable, se ha aplicado un coeficiente de castigo adicional por obsolescencia económica, al momento de establecer el valor revaluado de los mismos

Las revaluaciones se harán con una regularidad que permita asegurar que el importe contable registrado no difiera significativamente del valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El incremento del valor de pozos perforados y workover, incluidos en el rubro Pozos, como resultado del revalúo técnico realizado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$587.997.450 y ha sido registrado neto de los efectos fiscales por \$205.799.108, en el estado de evolución de patrimonio neto bajo el rubro "Reserva de Revalúo Técnico" y "Otras reservas", respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 10 – Revalúo de bienes de uso (Cont.)

Si los pozos y reparaciones de pozos hubieran sido valuados a su costo histórico, el valor neto resultante hubiera sido de \$1.369.304.710

La Reserva de Revalúo Técnico se revierte, neto de los efectos fiscales, a través de (i) la baja de los pozos y workover revaluados o (ii) los cargos por depreciación.

Con fecha 19 de mayo de 2016, la Inspección General de Justicia dio conformidad administrativa con el número 7597 al revalúo técnico efectuado al 31 de diciembre de 2015.

Nota 11 – Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias, que los mencionados en la Nota 9 y Nota 10 de los presentes estados contables, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica y/o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha


3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia



Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA
 N° correlativo de I.G.J: 802.207, N° de inscripción 247, del libro 84, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires


ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
 Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

BIENES DE USO
 Valores expresados en pesos.

Rubros	Valores de origen										Depreciaciones			Neto Resultante al 31.12.14
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Reclasificaciones	Revalúo Técnico (Nota 10)	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto Resultante al 31.12.15			
Pozos	4.062.395.486	138.169.592	839.630.510	587.997.450	(1.298.129)	5.627.094.909	3.031.097.429	485.125.106	-	3.516.222.535	2.110.872.374	-	1.031.298.057	
Inversiones exploratorias	183.561.283	-	107.566.764	-	(18.687.313)	274.430.734	-	-	-	-	274.430.734	-	183.561.283	
Instalaciones	658.789.851	-	70.440.468	-	-	727.230.319	558.950.785	35.239.715	-	594.190.500	133.039.819	-	97.839.066	
Maquinarías y equipos	134.898.720	30.855	-	-	-	134.929.375	124.698.126	1.458.684	-	126.156.810	8.772.565	-	10.200.594	
Muebles y útiles	55.122.140	20.167.775	-	-	-	75.289.915	45.920.832	7.451.996	-	53.372.828	21.917.087	-	9.201.308	
Rodados	27.661.075	9.823.257	-	-	(3.300.048)	34.184.284	15.341.791	6.478.664	(2.467.187)	19.353.268	14.831.016	-	12.319.284	
Obras en curso	274.246.529	1.079.956.232	(1.017.837.742)	-	-	336.365.019	-	-	-	-	336.365.019	-	274.246.529	
Subtotal	5.394.675.084	1.248.147.511	-	587.997.450	(21.295.480)	7.209.524.555	3.776.008.963	535.754.165	(2.467.187)	4.309.295.941	2.900.228.814	(2.467.187)	1.618.666.121	
Anticipos a proveedores											739.948		9.743.578	
Materiales y repuestos											80.624.248		29.667.012	
Totales											2.981.592.810		1.659.076.771	

Véase nuestro informe de fecha
 28 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (SOCIO)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Carlos M. Franck
 Consejero de Vigilancia


 Juan José Mata
 Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de I.G.J. 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Torno A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires


ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014


OTROS ACTIVOS
 Valores expresados en pesos.

	Valores de origen			Amortizaciones			Neto Resultante al 31.12.15	Neto Resultante al 31.12.14
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Cuenta Principal	704.247.188		723.345.396					
Derechos de explotación		19.098.208		414.074.482	46.431.508	460.505.990	262.839.406	290.172.706
Totales	704.247.188	19.098.208	723.345.396	414.074.482	46.431.508	460.505.990	262.839.406	290.172.706

Véase nuestro informe de fecha
 3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Juan José Mata
 Director Titular


 Carlos M. Franck
 Consejero de Vigilancia

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Nº correlativo de (G.I. 602.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

INVERSIONES
Inversiones en acciones y participaciones en otras sociedades
Valores expresados en pesos.

Anexo C

Denominación	Emisor	Clase	Valor	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valuación patrimonial proporcional	Valor registrado al 31.12.15	Valor registrado al 31.12.14
Inversiones no corrientes								
- Sociedades controladas								
Acciones	Dapetrol S.A.	Ord. A - 1 voto	\$ 1	8.845.543	9.855.407	36.760.407	36.760.407	32.097.396
Acciones	Tecepetrol de Bolivia S.A.	Ord. - 1 voto	Bolivianos 1.000	105.898	36.054.359	(22.689.276)	(22.689.276)	(6.576.254)
Acciones	GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	Ord. A - 1 voto	\$ 1	461.115	2.415.000	1.833.656	1.833.656	1.427.786
- Otras relacionadas a-con influencia significativa								
Acciones	Tecepetrol Colombia S.A.S. (1)	-	-	-	-	-	-	(233.283.606)
b-sin influencia significativa								
Acciones	Tecepetrol Colombia S.A.S. (1)	Ord. - 1 voto	Pesos col. 1000	255.000	21.758	21.758	21.758	-
Acciones	Tecepetrol de Venezuela S.A.(2)	Ord. - 1 voto	Bolívares fuertes \$1	15	408	317	408	133
Acciones	Tecepetrol del Perú S.A.C. (3)	Ord. - 1 voto	US\$ 2,88	61.538	424.478	29.049.076	424.478	1
Acciones	Tecepetrol de México S.A. de C.V.(4)	Ord. Clase I - 1 voto	\$ 1 (México)	57.519	214.455	6.930.384	214.455	214.455
Acciones	Burgos Oil Services S.A. de C.V.(5)	Ord. Clase I y II - 1 voto	\$ 1 (México)	25.800.001	1.916.749	1.916.749	1.916.749	7.896.699
Acciones	Oleoductos del Valle S.A.	Ord. A - 1 voto	\$ 10	231.156	5.579.508	7.287.959	5.579.508	5.579.508
Acciones	Tecepetrol Bloque 56 S.A.C.	Ord. - 1 voto	US\$ 1	65.600	5.793	24.867.266	5.793	5.793
Acciones	Tecepetrol S.A.	Ord. - 1 voto	US\$ 1	1	14	65	14	14
Acciones	Norpower S.A. de C.V.	Serie CMF-A y Serie CV-A	\$ 1 (México)	39.300	11.621	1.410.943	11.621	11.621
Acciones	Tecepetrol Lote 174 S.A.C. (3)	-	-	-	-	-	-	424.477
Acciones	Pardaliservices S.A.	Ord. - 1 voto	US\$ 1	1	4	28	4	4
Acciones	Tecepservices S.A.	Ord. - 1 voto	US\$ 1	10	44	5.938	44	44
Subtotal							24.088.394	(192.201.929)
Reclasificación a Otras deudas corrientes (4)							22.689.276	239.859.860
Total inversiones no corrientes							46.768.895	47.657.931

(1) Con fecha 22 de diciembre de 2015 la Junta de Accionistas de Tecepetrol Colombia S.A.S. decidió un aumento de capital del que la Sociedad no participó por lo que ha disminuido el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad.
 (2) Con fecha 9 de septiembre de 2015 la Asamblea de Accionistas de Tecepetrol de Venezuela S.A. aprobó un aumento de capital de esta sociedad.
 (3) Con fecha 5 de octubre de 2015 la Junta de Accionistas de Tecepetrol Lote 174 S.A.C resolvió una fusión por absorción con Tecepetrol del Perú S.A.C. (como sociedad absorbente), con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015.
 (4) Con fecha 10 de octubre de 2014, las Asambleas de Accionistas de las sociedades Tecepetrol de México S.A. de C.V. y TGT de México S.A. de C.V. aprobaron la fusión de dichas sociedades, subsistiendo Tecepetrol de México S.A. de C.V. como sociedad fusionante.
 (5) Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Asamblea de Accionistas de Burgos Oil Services S.A. de C.V. aprobó un aumento de capital sobre el cual la Sociedad renunció a su derecho de acrecer por lo que disminuyó el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad. Adicionalmente se ha registrado un ajuste en el valor recuperable de esta inversión.
 (6) Corresponde a las participaciones en las sociedades para las cuales su valor patrimonial proporcional es negativo y cuyo saldo se reclasifica al rubro Otras deudas corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.I.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de I.G.J. 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Deila Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

INVERSIONES (cont.)
Inversiones en acciones y participaciones en otras sociedades
Valores expresados en pesos.

Denominación y características de los flujos valores	Emisor	País	Actividad principal	Información sobre el emisor			% de Participación sobre el Capital Social
				Fecha	Última Información contable	Patrimonio Neto	
Inversiones no corrientes							
- Sociedades controladas							
Acciones	Dapetrol S.A.	Argentina	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	9.072.352	28.706.707	37.702.981
Acciones	Tecpetrol de Bolivia S.A.	Bolivia	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	108.000.000	(8.841.548)	(23.139.642)
Acciones	GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	Argentina	Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución de hidrocarburos y energía en general	31-12-15	656.796	578.815	2.619.509
- Otras relacionadas e-sin influencia significativa							
Acciones	Tecpetrol Colombia S.A.S.	Colombia	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	107.300.000.000	(248.914.653)	9.155.488
Acciones	Tecpetrol de Venezuela S.A.	Venezuela	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	50.000	(4.146.481)	1.057.762
Acciones	Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	8.861.452	354.216.665	1.452.453.815
Acciones	Tecpetrol de México S.A. de C.V.	México	Prestación de servicios relacionados con el desarrollo, infraestructura y el mantenimiento de yacimientos de gas.	31-12-15	3.252.000	108.898.880	391.830.470
Acciones	Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	Prestación de servicios relacionados con el desarrollo, infraestructura y el mantenimiento de yacimientos de gas.	31-12-15	474.976.001	(271.830.680)	204.534.564
Acciones	Oleoductos del Valle S.A.	Argentina	Transporte de hidrocarburos y actividades complementarias	31-12-15	110.074.260	51.455.311	347.045.859
Acciones	Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	3.280.000	108.592.886	1.243.363.322
Acciones	Tecpetrol SA	Ecuador	Exploración, descubrimiento, explotación y comercialización de hidrocarburos	31-12-15	4.500.000	90.393.436	292.634.761
Acciones	Norpower S.A. de C.V.	México	Ejecución de obras relacionadas con el mantenimiento de ductos asistencia técnica (Sistema 3)	31-12-15	6.550.000	75.195.982	235.157.161
Acciones	Paradiservicios S.A.	Ecuador	Prestación de servicios de exploración, evaluación y desarrollo de hidrocarburos.	31-12-15	18.410.000	67.497.322	511.440.262
Acciones	Tecpaservices S.A.	Ecuador	Prestación de servicios de diseño, ingeniería y construcción de obras en campos o cualquier otra infraestructura petrolera.	31-12-15	159.000	63.763.761	94.406.340

(1) La información sobre el emisor, con excepción del Capital Social, se expresa en moneda de tierra.
(2) Corresponde a estados contables anuales.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.E.C.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17 (Sodal)



Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia



Juan José Maza
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Anexo D

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

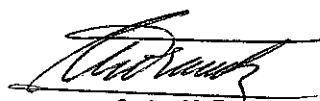
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

OTRAS INVERSIONES

Valores expresados en pesos.

Cuenta principal y características	Valor en libros al 31.12.15	Valor en libros al 31.12.14
CORRIENTES		
Depósitos a la vista - otras sociedades relacionadas	17.807.789	9.016.737
Depósitos a la vista - comunes	1.550	-
Otras colocaciones financieras - comunes	95.502.079	14.799.555
Títulos	364.468	11.432.760
Total	113.675.886	35.249.052

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Presidente

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Anexo E

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
PREVISIONES

Valores expresados en pesos.

Rubro	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos/ (Disminuciones)	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo			
Corriente			
Para créditos incobrables (Nota 6.a y 6.b)	52.774.337	(a) 24.373.055	77.147.392
No Corriente			
Para créditos incobrables (Nota 6.d)	583.113	-	583.113
Total deducidas en el activo al 31.12.15	53.357.450	24.373.055	77.730.505

Totales al 31.12.14	42.319.078	11.038.372	53.357.450
----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Incluidas en el pasivo			
Corriente			
Para contingencias varias (Nota 4.b)	22.024.656	(b) (15.913.734)	6.110.922
No Corriente			
Para contingencias varias (Nota 4.b)	35.874.057	(c) 4.047.561	39.921.618
Total incluidas en el pasivo al 31.12.15	57.898.713	(11.866.173)	46.032.540

Totales al 31.12.14	56.838.582	1.060.131	57.898.713
----------------------------	-------------------	------------------	-------------------

(a) Expuesto en gastos de comercialización y resultados financieros generados por activos.

(b) Expuesto en costos de explotación y resultados financieros generados por pasivos.

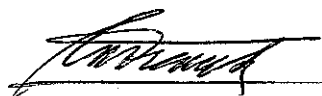
(c) Expuesto en otros ingresos y egresos y resultados financieros generados por pasivos.

Véase nuestro Informe de fecha
3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Carlos M. Franck

Consejero de Vigilancia



Juan José Mata

Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA
Anexo F

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	31.12.15			Monto en moneda argentina e importe contabilizado	31.12.14
	Moneda extranjera		Cambio vigente \$ (2)		
	Clase (1)	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA Y BANCOS	US\$	213.104	13,04	2.778.871	1.930.414
OTRAS INVERSIONES					
Títulos	US\$	27.950	13,04	364.468	11.432.760
Depósitos a la vista	US\$	1.365.747	13,04	17.809.339	9.016.737
CREDITOS POR VENTAS					
Comunes	US\$	20.809.642	13,04	243.413.377	288.431.096
Otras sociedades relacionadas	US\$	5.781.062	13,04	75.385.048	46.781.204
Previsión para créditos incobrables	US\$	(5.552.156)	13,04	(72.400.115)	(48.648.718)
OTROS CREDITOS					
Otras sociedades relacionadas	US\$	5.913.934	13,04	77.117.697	54.540.425
Sociedades controladas	US\$	1.093.237	13,04	14.255.810	5.624.224
Cuentas a cobrar	US\$	551.160	13,04	7.187.126	602.144
Previsión para créditos incobrables	US\$	(163.792)	13,04	(2.135.848)	(50.126)
Sociedades sobre las que tiene influencia significativa	US\$	-	13,04	-	10.409.816
ACTIVO NO CORRIENTE					
OTROS CREDITOS					
Cuentas a cobrar	US\$	167.906	13,04	2.189.494	1.923.223
Sociedades controladas	US\$	-	13,04	-	25.653.000
Total activo				365.965.268	407.646.199
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
DEUDAS COMERCIALES	US\$	29.839.728	13,04	389.110.053	583.503.061
DEUDAS FINANCIERAS					
Préstamos	US\$	18.047.953	13,04	235.345.307	-
Otras sociedades relacionadas	US\$	5.940	13,04	77.458	-
PASIVO NO CORRIENTE					
DEUDAS FINANCIERAS					
Préstamos	US\$	26.885.063	13,04	350.581.222	-
Otras sociedades relacionadas	US\$	9.503.981	13,04	123.931.907	-
OTRAS DEUDAS					
Preservación ambiental	US\$	14.381.695	13,04	187.537.303	351.258.704
Total pasivo				1.286.583.250	934.761.765

(1) US\$= dólar estadounidense.

(2) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia



Juan José Mata
Director Titular

Anexo G

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de I.G.J.: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires


INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64.I. inc.b) DE LA LEY N° 19.550
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.


Valores expresados en pesos.

	Costos de explotación	Costos de exploración	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total al 31.12.15	Total al 31.12.14
Retribución directores y consejo de vigilancia	-	-	-	1.021.000	1.021.000	2.204.500
Sueldos y cargas sociales	168.242.808	-	-	381.886.985	550.129.793	494.857.305
Otros gastos de personal	13.088.180	-	-	20.199.458	33.287.638	32.560.018
Regalías, tasas, contribuciones y sellados	441.788.949	-	67.738.880	6.233.317	515.761.146	565.421.216
Prestaciones de terceros	85.678.557	-	-	108.339.189	194.017.746	163.335.351
Seguros	8.771.813	-	-	193.718	8.965.531	8.439.970
Materiales e insumos químicos	28.918.009	-	-	-	28.918.009	23.715.542
Energía eléctrica, combustibles, y lubricantes	102.822.495	-	-	-	102.822.495	86.724.177
Operaciones de mantenimiento y servicio de pozos	668.826.535	-	-	-	668.826.535	596.542.370
Pozos exploratorios, sísmica y otros costos exploratorios	-	20.146.400	-	-	20.146.400	22.144.458
Transporte	-	-	11.755.280	-	11.755.280	12.099.551
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	87.777.934	-	13.962.399	-	101.740.333	87.609.962
Gastos de viaje	14.535.730	-	-	-	14.535.730	26.551.173
Canon y servidumbre	20.676.872	-	-	9.866.753	24.402.483	25.213.295
Amortizaciones de otros activos	46.431.508	-	-	-	20.676.872	15.213.295
Depreciaciones de bienes de uso	528.788.835	-	-	-	46.431.508	12.767.465
Otros	59.463.068	-	(486.059)	-	535.754.165	388.322.742
Recupero de gastos (*)	-	-	-	72.408.046	131.385.055	137.286.329
Total al 31.12.15	2.275.811.293	20.146.400	92.970.500	399.229.416	2.788.157.609	-
Total al 31.12.14	1.959.684.432	22.144.458	88.083.999	435.347.962	-	2.505.260.851

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Cuadro 1

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 diciembre de 2015****PARTICIPACION EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS Y CONSORCIOS**

a) Areas operadas por Tecpetrol S.A.

Denominación	Ubicación	Participación %	Fecha de adjudicación o adquisición	Duración (años)
Agua Salada	Río Negro	70,00	setiembre 1990	35 ⁽⁶⁾
Atuel Norte	Mendoza	50,00 ⁽¹⁾	setiembre 1990	25
El Tordillo	Chubut	52,13	junio 1991	35 ⁽⁵⁾
Aguaragüe	Salta	23,00	noviembre 1992	35 ⁽²⁾
La Tapera - Puesto Quiroga	Chubut	52,13	julio 1994	35 ⁽³⁾⁽⁵⁾
Río Atuel	Mendoza	33,33	diciembre 2008	(4)
Loma Ancha	Neuquén	95,00	diciembre 2014	25 ⁽⁷⁾

(1) A partir del 1 de octubre de 2006 y mediante la firma de un acuerdo de participación del área CNQ2 "Atuel Norte", el usufructo económico en la UTE Atuel Norte fue de 33,34%. Durante el ejercicio 2013 las partes Petrobras Energía S.A. y Petrolera El Trébol S.A. anunciaron su decisión de renunciar a la UTE y durante el 2014 se efectivizó el retiro administrativo de Petrolera El Trébol S.A., con lo que, a partir de mayo de 2014 el usufructo económico en la UTE es del 66,67%. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no se ha formalizado el retiro del socio Petrobras Argentina S.A.

(2) Para la concesión San Antonio Sur, este plazo rige a partir de noviembre de 2001 e incluye la extensión del plazo obtenida en 2012.

(3) Este plazo es considerado a partir del 21 de julio de 1992, fecha en que el área fuera adjudicada a Glacco S.A. Tecpetrol S.A. adquirió el área en julio de 1994.

(4) Tendrá la duración necesaria para dar cumplimiento a las obligaciones emergentes del contrato que constituye su objeto.

(5) Durante el ejercicio 2013 se obtuvo la extensión de la concesión por 10 años más a los 25 años originales.

(6) Durante el ejercicio 2014 se obtuvo la extensión de la concesión por 10 años más a los 25 años originales.

(7) Tecpetrol S.A. asume el 100% de los costos e inversiones a partir de un acuerdo con su socio Gas y Petróleo del Neuquén S.A.

b) Areas operadas por terceros

Denominación	Ubicación	Participación %	Fecha de adjudicación	Duración (años)
Ramos	Salta	25,00	enero 1991	35 (*)

(*) Con fecha 20 de junio de 1996, fue prorrogada la fecha de vencimiento de la concesión hasta el 21 de enero de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA**Cuadro 1**

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

PARTICIPACION EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS Y CONSORCIOS (cont.)
Valores expresados en pesos (al porcentaje de participación de Tecpetrol S.A.)

Denominación	31.12.15		31.12.14	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Agua Salada	170.940.734	138.147.574	43.332.263	58.316.777
El Tordillo	1.374.024.592	659.500.123	919.172.808	499.991.776
Aguaragüe	179.894.559	89.697.936	85.182.420	55.249.829
Ramos	160.782.226	55.022.547	55.398.862	77.296.577
La Tapera - Puesto Quiroga	49.749.035	22.264.643	42.702.658	22.579.200
Atuel Norte	1.629.912	8.340.261	3.693.415	8.852.521
Río Atuel	34.579.591	2.693.968	12.914.648	2.693.968

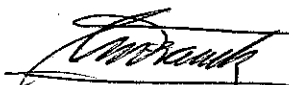
Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.O.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia



Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Cuadro 2

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Al 31 de diciembre de 2015
OTRAS INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS
Valores expresados en pesos.
CORRIENTE

Rubros	Sin plazo	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV	Subtotales	Totales
OTRAS INVERSIONES							
Con tasa fija	-	17.809.339	-	-	-	17.809.339	
Con tasa variable	-	95.866.547	-	-	-	95.866.547	113.675.886
CREDITOS POR VENTAS							
Sin tasa	-	269.656.813	-	-	-	269.656.813	269.656.813
OTROS CREDITOS							
Sin tasa (1)	-	685.323.664	41.919.055	41.919.055	56.494.381	825.656.155	
Con tasa fija	-	525.905	525.905	420.724	631.084	2.103.618	
Con tasa variable	-	1.863.058	1.397.293	1.117.834	15.466.797	19.844.982	847.604.755
PASIVO							
Sin tasa (2)	6.180.922	664.496.636	26.152.329	3.121.086	3.121.084	703.072.057	
Con tasa fija	-	336.313.804	558.188.220	213.488.889	56.393.997	1.164.384.910	
Con tasa variable	-	20.166.667	21.555.556	28.500.000	42.320.000	112.542.223	1.979.999.190

(1) Incluye créditos fiscales, otros créditos operativos y con socios.

(2) Incluye deudas comerciales, sociales, fiscales, otras deudas y provisiones.


NO CORRIENTE

Rubros	Sin plazo	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	A más de 4 años	Subtotales	Totales
OTROS CREDITOS							
Sin tasa	23.031.243	-	-	-	13.402.122	36.433.365	
Con tasa fija	-	787.597	787.597	787.597	2.395.381	4.758.172	
Con tasa variable	-	4.698.616	4.698.616	4.698.616	4.698.616	18.794.467	59.986.004
IMPUESTO DIFERIDO							
Sin tasa	100.791.457	-	-	-	177.576.862	278.368.319	278.368.319
PASIVO							
Sin tasa (3)	951.452.334	-	-	-	-	951.452.334	
Con tasa fija	-	262.055.687	-	-	-	262.055.687	
Con tasa variable	-	412.320.000	66.693.333	33.333.333	30.555.556	542.902.222	1.756.410.243

(3) Incluye deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisiones.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Director Titular

Información Complementaria
Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Estado de situación patrimonial consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de flujo de efectivo consolidado

Notas

Cuadros

I - Bienes de uso y otros activos

II - Otras inversiones, créditos y deudas: vencimientos y tasas

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION COMPLEMENTARIA
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
Valores expresados en pesos.

ACTIVO	31.12.15	31.12.14
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	42.497.445	92.360.985
Otras inversiones (Nota 4 a))	153.643.063	61.923.613
Créditos por ventas (Nota 4 b))	282.330.944	319.229.707
Otros créditos (Nota 4 c))	832.964.207	225.488.871
Bienes de cambio (Nota 4 d))	171.278.502	150.278.264
Total del activo corriente	1.482.714.161	849.281.440
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Nota 4 e))	516.962.709	215.192.849
Impuesto diferido (Nota 4 f))	278.368.319	246.907.383
Inversiones (Nota 4 g))	10.560.345	16.120.351
Bienes de uso (Cuadro I)	6.628.096.509	3.360.667.021
Otros activos (Cuadro I)	262.839.406	290.172.706
Total del activo no corriente	7.696.827.288	4.129.060.310
Total del activo	9.179.541.449	4.978.341.750
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas		
Deudas comerciales (Nota 4 h))	697.701.477	847.808.531
Deudas financieras (Nota 4 i))	1.342.152.320	564.797.610
Deudas sociales y fiscales (Nota 4 j))	124.088.712	189.885.172
Otras deudas (Nota 4 k))	3.658.769	264.393.445
Total de deudas	2.167.601.278	1.866.884.758
Previsiones (Nota 4 l))	6.110.922	22.720.651
Total del pasivo corriente	2.173.712.200	1.889.605.409
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas		
Deudas financieras (Nota 4 m))	4.686.006.298	1.976.816.340
Deudas sociales y fiscales (Nota 4 n))	286.519.036	227.897.661
Otras deudas (Nota 4 o))	680.023.472	406.017.755
Total de deudas	5.652.548.806	2.610.731.756
Previsiones (Nota 4 p))	39.921.618	35.874.057
Total del pasivo no corriente	5.692.470.424	2.646.605.813
Total del pasivo	7.866.182.624	4.536.211.222
PARTICIPACION DE TERCEROS		
EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.278.061	1.304.384
PATRIMONIO NETO		
Según estado correspondiente	1.312.080.764	440.826.144
Total del pasivo más patrimonio neto	9.179.541.449	4.978.341.750

Las notas 1 a 6 y cuadros I y II que se acompañan forman parte de los presentes estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dra. Carolina García Zúñiga
 Contadora Pública (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213



Carlos M. Franck
 Consejero de Vigilancia



Juan José Mata
 Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION COMPLEMENTARIA**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

Valores expresados en pesos.

	31.12.15	31.12.14
Ingresos por explotación	2.884.458.185	3.443.395.604
Derechos y otros gastos de exportación	(3.846.483)	(391.639.290)
Costos de explotación	(2.315.368.321)	(1.986.751.776)
Ganancia bruta	565.243.381	1.065.004.538
Resultado por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización	64.149.383	51.067.922
Gastos de comercialización	(93.785.922)	(88.562.144)
Gastos de administración	(420.841.416)	(463.602.329)
Costos de exploración	(23.285.910)	(24.999.411)
Resultado de inversiones en sociedades con influencia significativa y otras relacionadas	188.350.954	(105.954.033)
Otros impuestos	(64.482.652)	(51.386.373)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos		
Intereses netos de comisiones y gastos bancarios	17.385.363	22.107.590
Diferencias de cambio	100.567.007	100.348.070
Resultado por tenencia de títulos	30.527.034	(16.732.267)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos		
Intereses	(382.952.223)	(165.183.726)
Comisiones y gastos bancarios	(7.470.664)	(4.143.975)
Diferencias de cambio	(428.553.892)	(194.183.528)
Otros ingresos y egresos, netos	23.803.675	101.199.522
(Pérdida) / Ganancia antes de impuestos	(431.345.882)	224.979.856
Impuesto a las ganancias (Nota 3)	239.452.781	(116.611.153)
Participación de terceros en sociedades controladas	(667.808)	(361.462)
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(192.560.909)	108.007.241

Las notas 1 a 6 y cuadros I y II que se acompañan forman parte de los presentes estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Carolina García Zúñiga (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213

Carlos M. Franck
Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia

Juan José Mata
Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
 Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION COMPLEMENTARIA**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparativo con el ejercicio anterior.

Valores expresados en pesos.

	31.12.15	31.12.14
Variación del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	154.284.598	179.016.118
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	196.140.508	154.284.598
Aumento (Disminución) del efectivo	41.855.910	(24.731.520)
Actividades operativas		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(192.560.909)	108.007.241
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (2)		
Depreciación bienes de uso	537.232.065	383.943.722
Amortización de otros activos	46.431.508	12.767.465
Cargo por provisión impuesto a las ganancias	(239.452.781)	116.611.153
Intereses y diferencias de cambio por provisión abandono de pozos	91.571.017	115.546.166
Intereses perdidos	317.735.524	113.981.667
Variación de provisiones y otras deudas	12.089.227	(62.480.390)
Resultado venta de bienes de uso	(3.429.336)	(1.750.128)
Resultado otras inversiones	(11.294.003)	(17.326.956)
Resultado de inversiones con influencia significativa	(188.350.954)	105.954.033
Resultado financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus	(62.008.835)	(33.094.253)
Pago impuesto a las ganancias	(142.033.004)	(172.709.589)
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) de bienes de cambio	(21.000.238)	(51.764.164)
Disminución de inversiones	8.357.562	7.834.071
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	12.206.974	(139.162.377)
(Aumento) de otros créditos	(519.204.801)	(179.109.664)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(150.107.054)	403.730.209
(Disminución) de otras deudas	(26.430.477)	(10.676.013)
Aumento de deudas sociales y fiscales	137.050.656	252.882.021
(Disminución) Aumento de participación de terceros en sociedades	(26.323)	204.574
Total efectivo (aplicado a) generado por las operaciones	(393.224.182)	953.388.788
Actividades de inversión		
Dividendos provenientes de otras inversiones	11.294.003	17.326.956
Incorporaciones netas de bienes de uso	(3.052.195.879)	(2.054.478.510)
Incorporaciones netas de otros activos	(19.098.208)	(214.746.407)
Ingreso por venta de bienes de uso	4.262.197	1.964.083
Total efectivo aplicado a las actividades de inversión	(3.055.737.887)	(2.249.933.878)
Actividades de financiación		
Aumento neto de deudas financieras	3.452.608.957	1.504.442.835
Intereses pagados	(283.799.813)	(108.784.518)
Aumento de capital	260.000.000	-
Pago de dividendos en efectivo	-	(156.939.000)
Total efectivo generado por las actividades de financiación	3.428.809.144	1.238.719.317
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes		
Resultado de colocaciones y fondos comunes de inversión	3.850.611	6.376.272
Intereses	9.997.806	14.342.006
Diferencias de cambio	48.160.418	12.375.975
Aumento del efectivo y equivalentes generado por resultados	62.008.835	33.094.253
Aumento (Disminución) del efectivo	41.855.910	(24.731.520)
Transacciones que no afectan el efectivo:		
Revalúo Técnico de Bienes de Uso (neto del Impuesto a las ganancias)	382.198.342	-
Aumento de capital social no integrado	390.000.000	-
Aumento de capital social en sociedades relacionadas no integrado	300.000	-

(1) Incluye los saldos del rubro caja y bancos y otras inversiones corrientes.

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

Véase nuestro informe de fecha
 3 de junio de 2016
 PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
 Dra. Carolina García Zúñiga
 Contadora Pública (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° 226 F° 213


 Carlos M. Franck
 Consejero de Vigilancia


 Juan José Mata
 Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 – Bases de la preparación de los Estados Contables Consolidados

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en las notas 2 y 3 a los estados contables individuales de la Sociedad y deben ser leídos conjuntamente con dichas notas.

Nota 2 – Bases de consolidación de los Estados Contables Consolidados

La Sociedad posee el control efectivo de todas las sociedades consolidadas y los votos necesarios para formar la voluntad social.

Al 31 de diciembre de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha consolidado a las siguientes subsidiarias:

Sociedad	% de participación en el capital y en los votos	Estados contables utilizados
Dapetrol S.A.	97,50%	31-12
Tecpetrol de Bolivia S.A.	98,05%	31-12
GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	70,00%	31-12

Estas sociedades tienen por objeto social la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; transformación, destilación, refinación y uso industrial de hidrocarburos y comercialización de hidrocarburos y sus derivados. Adicionalmente, GEA – GEO Energy Alternatives S.A. incluye en su objeto tareas asociadas a la operación de gasoductos y oleoductos, desarrollo de proyectos y nuevos negocios vinculados con el transporte y distribución del gas, petróleo y energía en general y su comercialización, así como el desarrollo de servicios de asesoramiento y consultoría sobre las mencionadas actividades, pudiendo ser titular de concesiones de transporte y distribución de gas y/u otros servicios públicos.

GEA – GEO Energy Alternatives S.A. posee una participación del 20% en el capital de Parque Eólico Pampa S.A., la cual tiene por objeto el diseño, desarrollo, construcción, puesta en marcha, operación, mantenimiento de parques de generación de energía eólica y comercialización de dicha energía.

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
José Segundo (2)	100,00%	Argentina	Dapetrol S.A.
Ipati (3)	20,00%	Bolivia	Total Exploration & Production Bolivie
Aquio (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.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 – Bases sobre las cuales se han preparado los Estados Contables Consolidados (cont.)

(3) Los contratos de operación de los bloques Ipati y Aquio establecen que los socios privados estarán a cargo de la ejecución de las operaciones petroleras (exploración, evaluación, desarrollo, explotación y abandono) a su exclusiva cuenta y riesgo, a cambio de recibir de Yacimiento Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) una retribución en función de la producción obtenida y entregada a YPFB, asumiendo ésta ningún riesgo ni responsabilidad con respecto a las operaciones petroleras o sus resultados. En este contexto Tecpetrol de Bolivia no poseerá derecho de propiedad sobre los yacimientos de hidrocarburos ni sobre los hidrocarburos producidos, que permanecerán bajo propiedad de YPFB.

Los activos de Tecpetrol de Bolivia S.A. relacionados con la actividad de exploración y producción ascienden a \$4.073 millones al 31 de diciembre de 2015 y \$1.700 millones al 31 de diciembre de 2014.

Nota 3 – Impuesto a las Ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente de cada país sobre el resultado contable:

Valores expresados en pesos

	31.12.15	31.12.14
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(431.345.882)	224.979.856
Eliminación resultados subsidiarias que no tributan (*)	(26.706.707)	(21.924.132)
Eliminación resultados de inversiones en sociedades con quebranto que no reconocen activo diferido	72.669.785	120.327.846
Resultado neto	<u>(385.382.804)</u>	<u>323.383.570</u>
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	216.897.043	(113.202.093)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Efecto de reexpresión monetaria y otros	22.555.738	(3.409.060)
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>239.452.781</u>	<u>(116.611.153)</u>
- Impuesto diferido – cargo a resultados	237.260.044	63.709.237
- Diferencia entre provisión y declaración jurada / Impuesto determinado del ejercicio	2.192.737	(180.320.390)
	<u>239.452.781</u>	<u>(116.611.153)</u>

(*) Corresponde a los resultados de la explotación del yacimiento José Segundo originados en la subsidiaria Dapetrol S.A. Dicha actividad no se encuentra alcanzada por el impuesto a las ganancias.

La sociedad controlada Tecpetrol de Bolivia S.A. calcula la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia y está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por su marco normativo. La tasa del impuesto asciende al 25%; mientras que, la utilidad del ejercicio está sujeta a un impuesto por pagos de rentas de Fuente Boliviana a Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) con una alícuota del 12,5% sobre el importe remitido.

Las pérdidas impositivas podrán ser deducidas de utilidades impositivas futuras en un plazo de hasta 5 años desde su generación. A la fecha de los presentes estados contables los quebrantos pendientes de utilizar provenientes de las sociedades controladas ascienden a \$798 millones, por los mismos no se ha computado activo diferido.

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial

Valores expresados en pesos

	31.12.15	31.12.14
ACTIVO CORRIENTE		
a) Otras inversiones		
Depósitos a la vista – otras sociedades relacionadas	57.774.966	35.691.298
Depósitos a la vista – comunes	1.550	-
Otras colocaciones financieras – comunes	95.502.079	14.799.555
Títulos públicos	364.468	11.432.760
	<u>153.643.063</u>	<u>61.923.613</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes	282.412.801	320.682.360
Con otras sociedades relacionadas	75.458.711	49.396.126
Previsión para créditos incobrables	(75.540.568)	(50.848.779)
	<u>282.330.944</u>	<u>319.229.707</u>
c) Otros créditos		
Cuentas a cobrar	98.450.141	30.214.674
Fiscales	194.854.099	81.121.156
Con accionistas	390.000.000	-
Con otras sociedades relacionadas	79.434.286	54.540.425
Sociedades sobre las que tiene influencia significativa:		
- Tecpetrol Colombia S.A.S.	-	10.409.816
Anticipos y préstamos al personal	7.692.790	9.355.062
Gastos a devengar	12.146.443	7.155.475
Anticipo a proveedores	5.171.033	13.881.391
Diversos	47.351.263	20.987.114
Previsión para créditos incobrables	(2.135.848)	(2.176.242)
	<u>832.964.207</u>	<u>225.488.871</u>
d) Bienes de cambio		
Hidrocarburos	119.614.813	102.043.272
Materiales y repuestos	51.663.689	48.234.992
	<u>171.278.502</u>	<u>150.278.264</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Otros créditos		
Fiscales	480.007.948	190.812.636
Cuentas a cobrar	16.302.424	12.274.602
Préstamos al personal	20.107.380	10.891.810
Gastos a devengar	1.080.467	1.749.310
Diversos	47.603	47.604
Previsión para créditos incobrables	(583.113)	(583.113)
	<u>516.962.709</u>	<u>215.192.849</u>

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial (cont.)

	31.12.15	31.12.14
f) Impuesto diferido		
Activo por impuesto diferido	278.368.319	246.907.383
	<u>278.368.319</u>	<u>246.907.383</u>
g) Inversiones		
Participación en:		
Oleoductos del Valle S.A.	5.579.508	5.579.508
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	1.471.159	1.471.159
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	1.916.749	7.896.699
Parque Eólico Pampa S.A.	913.130	516.125
Tecpetrol del Peru S.A.C.(1)	424.478	1
Tecpetrol Lote 174 S.A.C.(1)	-	424.477
Tecpetrol de México S.A. de C.V.	214.455	214.455
Norpower S.A. de C.V.	11.621	11.621
Tecpetrol de Colombia S.A.S.	21.758	-
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	5.793	5.793
Euroamérica Hardwoods Technology S.A.	1.224	318
Tecpetrol de Venezuela S.A.	408	133
Tecpeservices S.A.	44	44
Tecpecuador S.A.	14	14
Pardaliservices S.A.	4	4
	<u>10.560.345</u>	<u>16.120.351</u>

(1) Con fecha 5 de octubre de 2015 la Junta de Accionistas de Tecpetrol Lote 174 S.A.C resolvió una fusión por absorción con Tecpetrol del Perú S.AC.(como sociedad absorbente), con fecha efectiva 1 de noviembre de 2015.

PASIVO CORRIENTE	31.12.15	31.12.14
h) Deudas Comerciales		
Comunes	681.052.769	786.752.621
Con otras sociedades relacionadas	16.648.708	61.055.910
	<u>697.701.477</u>	<u>847.808.531</u>
i) Deudas financieras		
Adelantos en cuenta corriente	406.612.705	184.746.438
Préstamos bancarios	668.136.984	337.294.077
Otros préstamos	202.120.000	-
Con otras sociedades relacionadas	65.282.631	42.757.095
	<u>1.342.152.320</u>	<u>564.797.610</u>
j) Deudas sociales y fiscales		
Fiscales	97.203.397	170.873.589
Sociales	26.885.315	19.011.583
	<u>124.088.712</u>	<u>189.885.172</u>

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Socio)

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 4 – Composición de rubros del Estado de Situación Patrimonial (cont.)

	31.12.15	31.12.14
k) Otras deudas		
Compromisos de recomposición patrimonial –		
Inversiones permanentes (Anexo C)	-	233.283.606
Provisión honorarios directores y síndicos	1.609.000	2.741.000
Diversas	2.049.769	28.368.839
	<u>3.658.769</u>	<u>264.393.445</u>
l) Previsiones		
Provisión para contingencias varias	6.110.922	22.720.651
	<u>6.110.922</u>	<u>22.720.651</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
m) Deudas financieras		
Préstamos bancarios	551.930.002	262.557.776
Otros préstamos	129.096.000	-
Con otras sociedades relacionadas	4.004.980.296	1.714.258.564
	<u>4.686.006.298</u>	<u>1.976.816.340</u>
n) Deudas sociales y fiscales		
Sociales	284.630.639	225.083.800
Fiscales – Ley 26.476 (título I)	1.888.397	2.813.861
	<u>286.519.036</u>	<u>227.897.661</u>
o) Otras deudas		
Preservación ambiental	630.252.400	373.380.298
Otros	49.771.072	32.637.457
	<u>680.023.472</u>	<u>406.017.755</u>
p) Previsiones		
Provisión para contingencias varias	39.921.618	35.874.057
	<u>39.921.618</u>	<u>35.874.057</u>

Nota 5 – Operaciones con sociedades relacionadas

Durante el ejercicio se han perfeccionado las siguientes transacciones con sociedades relacionadas:

Valores expresados en pesos

Ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015	Otras sociedades relacionadas
Ingresos por ventas	51.804.028
Intereses ganados	892.179
Compra de bienes de uso	174.237.551
Prestaciones de terceros	(11.510.037)

Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 5 – Operaciones con sociedades relacionadas (cont.)

Ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014	Otras sociedades relacionadas
Ingresos por ventas	18.802.959
Intereses ganados	1.020.995
Compra de bienes de uso	123.198.980
Prestaciones de terceros	(7.852.355)

Nota 6 – Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido otros hechos situaciones o circunstancias, que los mencionados en los estados contables principales, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica y/o financiera de la Sociedad.

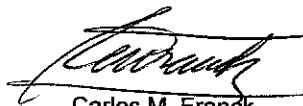
Véase nuestro informe de fecha

3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. A.B.A. T°1 F°17


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Cuadro I

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION COMPLEMENTARIA
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
Valores expresados en pesos.

BIENES DE USO

Cuenta Principal	31.12.15 Neto Resultante	31.12.14 Neto Resultante
Pozos	2.139.107.713	1.032.240.486
Inversiones exploratorias	3.891.079.905	1.883.456.874
Maquinarias, equipos e instalaciones	143.109.635	109.315.078
Propiedad minera	321.938	415.975
Muebles y útiles	21.917.087	9.201.308
Rodados	14.831.016	12.340.990
Obras en curso	336.365.019	274.246.529
Subtotal	6.546.732.313	3.321.217.240

Anticipos a proveedores	739.948	9.743.578
-------------------------	---------	-----------

Materiales y repuestos	80.624.248	29.706.203
------------------------	------------	------------

Totales	6.628.096.509	3.360.667.021
----------------	----------------------	----------------------

Los movimientos en Bienes de uso del ejercicio son:

Aumentos/bajas/transferencias netas	2.324.273.586	1.752.267.403
Revalúo Técnico	587.997.450	-
Depreciaciones	(537.232.065)	(383.943.722)
Diferencias de conversión de subsidiarias del exterior	892.390.517	223.918.177

OTROS ACTIVOS

Cuenta Principal	31.12.15 Neto Resultante	31.12.14 Neto Resultante
Derechos de explotación	262.839.406	290.172.706
Totales	262.839.406	290.172.706

Los movimientos en Otros activos del ejercicio son:

Aumentos/bajas/transferencias netas	19.098.208	214.746.407
Amortizaciones	(46.431.508)	(12.767.465)

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia



Juan José Mata
Director Titular

TECPETROL SOCIEDAD ANONIMA

Cuadro II

N° correlativo de IGJ: 802.207; N° de inscripción 247, del libro 94, Tomo A de Sociedades Anónimas.
Domicilio legal: Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORMACION COMPLEMENTARIA
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2015

OTRAS INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS
Valores expresados en pesos.

CORRIENTE

Rubros	Sin plazo	Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV	Subtotales	Totales
OTRAS INVERSIONES							
Con tasa fija	-	57.776.516	-	-	-	57.776.516	
Con tasa variable	-	95.866.547	-	-	-	95.866.547	153.643.063
CREDITOS POR VENTAS							
sin tasa	-	282.330.944	-	-	-	282.330.944	282.330.944
OTROS CREDITOS							
Sin tasa (1)	-	670.625.948	41.976.223	41.919.055	56.494.381	811.015.607	
Con tasa fija	-	525.905	525.905	420.724	631.084	2.103.618	
Con tasa variable	-	1.863.058	1.397.293	1.117.834	15.466.797	19.844.982	832.964.207
PASIVO							
Sin tasa (2)	6.180.922	793.004.473	26.152.329	3.121.086	3.121.084	831.579.894	
Con tasa fija	-	336.313.804	558.188.220	213.488.889	56.393.997	1.164.384.910	
Con tasa variable	-	20.166.667	21.555.556	28.500.000	107.525.173	177.747.396	2.173.712.200

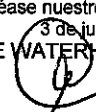
(1) Incluye créditos fiscales, otros créditos operativos y con socios.


(2) Incluye deudas sociales, fiscales, comerciales, otras deudas y provisiones.

NO CORRIENTE

Rubros	Sin plazo	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	A más de 4 años	Subtotales	Totales
OTROS CREDITOS							
Sin tasa	23.031.243	394.205	-	-	13.402.122	36.827.570	
Con tasa fija	-	787.597	787.597	787.597	2.395.381	4.758.172	
Con tasa variable	-	461.281.119	4.698.616	4.698.616	4.698.616	475.376.967	516.962.709
IMPUESTO DIFERIDO							
Sin tasa	100.791.457	-	-	-	177.576.862	278.368.319	278.368.319
PASIVO							
Sin tasa (3)	1.006.464.126	1.257	-	-	-	1.006.465.383	
Con tasa fija	-	262.055.687	-	-	-	262.055.687	
Con tasa variable	-	4.293.367.132	66.693.333	33.333.333	30.555.556	4.423.949.354	5.692.470.424

(3) Incluye deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisiones.

Véase nuestro informe de fecha
3 de junio de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia


Juan José Mata
Director Titular



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 contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Tecpetrol Sociedad Anónima con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). 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 contables 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 contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de 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 contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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





pwc

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables 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,

- a) los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tecpetrol Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas;
- b) los estados contables consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Tecpetrol Sociedad Anónima con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados consolidados, y el flujo de su efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

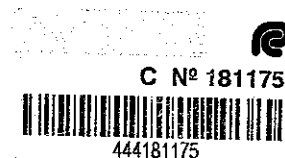
- a) Al 31 de diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 12.079.951, no siendo exigible a dicha fecha;
- b) hemos aplicado los procedimientos 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, 3 de junio de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Carolina García Zúñiga
Contadora Pública (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 226 F° 213





Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 3/ 5/2017

01 0 T. 79 Legalización: N° 181175

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 3/ 6/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a IECPETROL S.A. 30-59266547-2 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

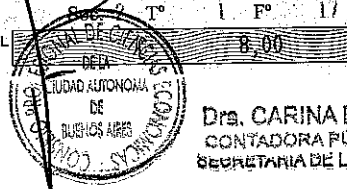
y declaramos que la firma inserta en dicha GARCIA AUNIGA MARTA CAROLINA

23-22500258-4 tiene registrada en la matricula CP T° 0226 F° 213 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

Soc. T° I F° 17



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (LADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



N° H 1669208



A los señores Accionistas de
Tecpetrol Sociedad Anónima

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los estados contables de Tecpetrol Sociedad Anónima por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, sus estados contables consolidados con sus sociedades controladas, presentados como información complementaria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. La preparación de los documentos bajo análisis es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Hemos tenido a la vista el Informe de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co S.R.L. del 3 de junio de 2016, correspondiente a los citados estados contables. Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos del Informe de los Auditores del día de la fecha, suscripto por la Dra. (C.P.) Carolina García Zúñiga, socia de la mencionada firma.

Esta documentación 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.

Además hemos examinado la Memoria y el Inventario referentes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 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 y afirmaciones sobre los hechos futuros contenidos en esta Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

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

De conformidad con lo dispuesto por el art. 154 de la Resolución (G) I.G.J. N° 7/15 y sus modificaciones hemos verificado que los Directores han prestado garantías suficientes por el ejercicio de sus respectivos cargos.

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

Buenos Aires, 3 de junio de 2016.

Por el Consejo de Vigilancia

Carlos M. Franck
Consejero de Vigilancia