



## **Tecpetrol Sociedad Anónima**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**Al 31 de marzo de 2018**

y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Índice**

### **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Informe del Consejo de Vigilancia

Información Jurídica

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Resultados Integrales Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento con lo establecido en las normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018.

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

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

#### Análisis del primer trimestre del año 2018

Los ingresos por ventas netos del primer trimestre del 2018 ascendieron a \$2.768,7 millones, aumentando un 183% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el significativo aumento en la producción de gas, lo cual fue acompañado por un incremento en los precios de ventas y el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense.

Durante el primer trimestre del 2018, la producción de gas ascendió a 400 millones m<sup>3</sup>, siendo un 148% mayor a la del mismo período del año anterior, la cual fue de 161 millones m<sup>3</sup>. El mayor volumen proviene del desarrollo del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina. En ambos períodos la producción de gas fue destinada en su totalidad al mercado interno.

Los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 111 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 57% a crudo escalante y el 43% restante a crudo medanito), manteniéndose en línea respecto del primer trimestre del 2017. En el primer trimestre de 2018 un 58% de la producción de crudo fue destinada al mercado externo, mientras que en el mismo período del año 2017 un 55% de la producción se destinó a exportaciones.

Respecto a los ingresos por venta de gas, aumentaron \$1.416,3 millones respecto del primer trimestre de 2017, debido al incremento de producción mencionado y al incremento en los precios de venta, considerando el sendero de precios que la Sociedad tiene asegurado para el gas de Fortín de Piedra por la adhesión al “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”.

Los ingresos por venta de crudo escalante disminuyeron \$80,1 millones, debido a una disminución en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge y en los precios promedio de venta, compensado por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los ingresos por venta de crudo medanito aumentaron \$197,5 millones respecto del primer trimestre del 2017 producto principalmente del aumento en la producción del período, acompañado por un aumento en el precio de venta así como también por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los costos operativos totalizaron \$1.750,6 millones en el primer trimestre del año 2018, representando un aumento del 107% comparado con los \$843,9 millones registrados en el primer trimestre del año 2017, explicado principalmente por: i) el incremento de la depreciación de propiedades, planta y equipos y de los costos por operaciones de mantenimiento y servicios de pozos por el desarrollo del área de Fortín de Piedra; ii) mayores costos laborales, por el aumento principalmente de la nómina de empleados; iii) el cargo por regalías, vinculado con el aumento de la producción y iv) el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los gastos de comercialización y administración del primer trimestre de 2018 fueron de \$384,9 millones, siendo un 98% superior a los \$194,2 millones del mismo trimestre del año 2017. Dicho aumento se debe principalmente a mayores cargos de almacenaje, embarque e impuestos por el mayor volumen de operaciones, acompañado por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$235,1 millones en el primer trimestre del año 2018, comparado con una pérdida de \$51,6 millones en el primer trimestre del 2017. La variación se debe a los intereses de las mayores deudas bancarias y financieras y la diferencia de cambio, generada por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense, levemente compensado por los intereses ganados generados principalmente por las colocaciones de fondos a corto plazo.

Durante el primer trimestre del 2018, el resultado de operaciones discontinuas fue una ganancia de \$0,02 millones generada por los resultados de las operaciones de Dapetrol S.A., sociedad en proceso de liquidación, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior dicho resultado fue una pérdida de \$76,3 millones por las operaciones de Tecpetrol de Bolivia S.A. y de Dapetrol S.A.

El resultado neto del primer trimestre del 2018 arrojó una ganancia de \$350,7 millones, mientras que en el mismo período del 2017 la pérdida neta ascendió a \$146,3 millones.

### Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto aplicado a las actividades operativas en los primeros tres meses del año 2018 fue de \$791,0 millones.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento bancario y préstamos otorgados por sociedades relacionadas. Dicho financiamiento se obtuvo a tasas de interés similares a otras empresas del mercado argentino, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Durante el mes de marzo de 2018 la Sociedad ha desembolsado un préstamo por USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el Banco de Crédito del Perú S.A., BBVA Banco Continental, Citibank N.A. y J.P. Morgan Chase Bank N.A., el cual había sido acordado con fecha 18 de septiembre de 2017 en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, y el capital se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas a partir de septiembre de 2019. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2017, la Sociedad emitió obligaciones negociables (“ONs”) por un valor nominal de USD 500 millones que devengan intereses a una tasa fija del 4,875% y cuyo vencimiento opera el 12 de diciembre de 2022. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tuvieron como destino la realización de inversiones en activos fijos en el área Fortín de Piedra en la formación de Vaca Muerta, ubicada en la Provincia de Neuquén. A la fecha de emisión de la presente Reseña, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2018, las deudas bancarias y financieras de la Sociedad ascienden a \$21.729,7 millones y el patrimonio neto a \$6.373,4 millones.

Las inversiones en Propiedad, planta y equipos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, netas de las adquisiciones no pagadas al cierre del mencionado período, ascendieron a \$6.010,0 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área Fortín de Piedra.

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

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

|   | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                  |
|---|--|------------------|
|   | 2018   | 2017             |
| Resultado operativo                                     | 617.860  | (60.182)         |
| Resultados financieros netos                            | (235.104)  | (51.580)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                     | <b>382.756</b>                                     | <b>(111.762)</b> |
| Impuesto a las ganancias                                | (32.117)   | 41.728           |
| <b>Resultado por operaciones continuas</b>              | <b>350.639</b>                                     | <b>(70.034)</b>  |
| Resultado por operaciones discontinuas                  | 23   | (76.264)         |
| <b>Resultado del período</b>                            | <b>350.662</b>                                     | <b>(146.298)</b> |
| <b>Estado de resultados integrales consolidado</b>      |  |                  |
| Resultado del período                                   | 350.662  | (146.298)        |
| Otros resultados integrales de operaciones continuas    | 444.748  | (58.596)         |
| Otros resultados integrales de operaciones discontinuas | 6.811  | 28.492           |
| <b>Resultados integrales del período</b>                | <b>802.221</b>                                     | <b>(176.402)</b> |

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 6. Índices Consolidados (situación comparativa al 31 de marzo de 2017)

|                            | Al 31 de marzo de |      |
|----------------------------|-------------------|------|
|                            | 2018              | 2017 |
| Liquidez                   | 1,76              | 0,37 |
| Solvencia                  | 0,21              | 0,08 |
| Inmovilización del capital | 0,69              | 0,87 |

Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del Activo

### 7. Perspectivas

Durante el segundo trimestre del 2018 y a lo largo del ejercicio, Tecpetrol espera un aumento de la producción e ingresos por ventas de gas por la puesta en producción de pozos relacionados con el desarrollo del área Fortín de Piedra y estima ventas de crudo similares al nivel alcanzado en el primer trimestre del año, destinándolas principalmente al mercado local.

En Fortín de Piedra se continuará con la campaña de perforación y con las obras de infraestructura en superficie, con el objetivo de aumentar la capacidad de tratamiento y entrega de gas del área. Se espera que el desarrollo de gas de Vaca Muerta continúe generando actividad en toda la cadena de valor de bienes y servicios asociada a la producción de hidrocarburos y permita contar con energía en condiciones competitivas para favorecer el desarrollo económico e industrial de Argentina y lograr el autoabastecimiento energético.

Cabe mencionar que con fecha 19 de abril de 2018 y mediante la Resolución 130/2018, el Ministerio de Energía y Minería aprobó calificar al proyecto de Inversión Fortín de Piedra como Proyecto Crítico en los términos del Régimen de Promoción de Inversiones en Obras de Infraestructura establecidos por la Ley N°26.360 y sus normas complementarias.

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

#### **Disolución anticipada de la subsidiaria Dapetrol S.A.**

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

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

Con fecha 9 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un compromiso previo de fusión entre Americas Petrogas Argentina S.A. ("APASA") y Tecpetrol S.A., ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., mediante el cual Tecpetrol S.A., como sociedad continuadora, absorbería a APASA, la que se disolvería sin liquidarse, consolidándose ambas sociedades en una sola unidad operativa con el propósito de lograr la optimización de las estructuras operativas, administrativas, funcionales y financieras, en beneficio de la sociedad continuadora y del conjunto económico en su totalidad. El 26 de abril de 2018 las Asambleas de Accionistas de ambas sociedades aprobaron el compromiso previo y el prospecto de fusión, con efectos a partir del 1 de enero de 2018.

A la fecha de emisión de la presente Reseña, la Sociedad se encuentra cumpliendo los requisitos previstos por el artículo 83 de la Ley General de Sociedades, los cuales culminarán con la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Público.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

por el Directorio

\_\_\_\_\_  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 286 Fº 136

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**





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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2018, los estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, el estado de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado y el estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener

---

*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](http://www.pwc.com/ar)*



seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

### **Conclusión**

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

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

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Tecpetrol Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Tecpetrol Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 19.718.653,06, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

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

A los señores Accionistas  
de TECPETROL S.A.

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

- **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de TECPETROL S.A.** y sus sociedades controladas al 31 de marzo de 2018, compuestos por el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, el Estado de Resultados Integrales Intermedio Consolidado Condensado a dicha fecha, Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado, y el Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado, todos por el período mencionado, y las notas 1 a 33 a dichos estados financieros;
- **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de TECPETROL S.A.** al 31 de marzo de 2018, compuestos por el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, el Estado de Resultados Integrales Intermedio Individual Condensado a dicha fecha, Estado de Situación Financiera Intermedio Individual Condensado, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Individual Condensado, y el Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Individual Condensado, todos por el período mencionado, y las notas 1 a 33 a dichos estados financieros; y la
- **Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la Normativa de la Comisión Nacional de Valores** al 31 de marzo de 2018.

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

Hemos tenido a la vista los respectivos Informes de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 10 de mayo de 2018, correspondientes a:

- Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de período intermedio al 31 de marzo de 2018 de TECPETROL S.A. y sus sociedades controladas, y
- Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de período intermedio al 31 de marzo de 2018 de TECPETROL S.A.

Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos de los Informes de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados del día 10 de mayo de 2018, suscriptos por el Dr. (C.P.) Alejandro J. Rosa, socio de la mencionada firma.

Esta documentación preparada por la Sociedad, para ser considerada y aprobada por el Directorio en su reunión del día 10 de mayo de 2018, se ajusta a lo requerido por las normas de aplicación, vigentes en la República Argentina, por lo que no tenemos observaciones que formular sobre la misma.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

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

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### INFORMACION JURÍDICA

#### Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

|  |   |
|--|---|
| <b>Domicilio Legal:</b>  | Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  |
| <b>Ejercicio informado:</b>  | N°39  |
| <b>Actividad principal de la Sociedad:</b>   | La exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; el transporte, la distribución, la transformación, la destilación y el aprovechamiento industrial de hidrocarburos y sus derivados y el comercio de hidrocarburos; generación de energía eléctrica y su comercialización mediante construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica.   |
| <b>Fecha y datos de inscripción en el Registro Público:</b>                                | Del Estatuto: inscripto bajo el número 247 del Libro 94 del tomo de Sociedades por Acciones con fecha 19 de junio de 1981.<br><br>De las Modificaciones: 25 de marzo de 1983, 16 de octubre de 1985, 1 de julio de 1987, 24 de febrero de 1989, 12 de diciembre de 1989, 18 de agosto de 1992, 21 de diciembre de 1992, 6 de abril de 1993, 14 de diciembre de 1995, 30 de octubre de 1997, 13 de octubre de 2000, 14 de setiembre de 2005, 16 de noviembre de 2007, 23 de marzo de 2009, 20 de setiembre de 2010, 2 de marzo de 2016, 25 de noviembre de 2016 y 28 de setiembre de 2017. |
| <b>Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad:</b>                         | 19 de junio de 2080.  |
| <b>Número correlativo de Inspección General de Justicia ("IGJ") :</b>                      | 802.207   |
| <b>Denominación de la Sociedad Controlante:</b>  | Tecpetrol Internacional S.L.U.  |
| <b>Domicilio Legal de la Sociedad Controlante:</b>   | Calle García de Paredes 94, 1ªA, 28010 Madrid, España.  |
| <b>Actividad principal de la Sociedad Controlante:</b>                                     | Inversora.  |
| <b>Participación de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio post relación de canje</b> | 95,99%.   |
| <b>Porcentaje de votos de la Sociedad Controlante post relación de canje</b>               | 98,1750%.   |

#### Al 31 de marzo de 2018

| Composición del capital (Nota 21) | Clase de acciones           | Al 31 de marzo de 2018                |                              |   |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---|
|                                   |                             | Total suscrito, integrado e inscripto | Incorporación por fusión (i) | Total post aplicación de la relación de canje (i) |
|                                   | <b>Escriturales</b>         |                                       | \$                           |   |
|                                   | Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u  | 2.459.102.936                         | 647.239.486                  | 3.106.342.422                                     |
|                                   | Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u | 1.340.897.064                         | (10.791.418)                 | 1.330.105.646                                     |
|                                   |                             | 3.800.000.000                         | 636.448.068                  | 4.436.448.068                                     |

(i) Ver Nota 1.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

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

|   | Notas | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|---|-------|---|------------------|
|   |       | 2018  | 2017             |
| <b>Operaciones continuas</b>                          |       | <b>(No auditados)</b>                                 |                  |
| Ingresos por ventas netos                             | 5     | 2.768.734   | 977.663          |
| Costos operativos                                     | 6     | (1.750.585)   | (843.888)        |
| <b>Margen bruto</b>                                   |       | <b>1.018.149</b>                                      | <b>133.775</b>   |
| Gastos de comercialización                            | 7     | (110.111)   | (34.149)         |
| Gastos de administración                              | 8     | (274.785)   | (160.069)        |
| Costos de exploración                                 |       | (19.658)  | (525)            |
| Otros ingresos operativos                             | 10    | 4.847   | 1.367            |
| Otros egresos operativos                              | 10    | (582)   | (581)            |
| <b>Resultado operativo</b>                            |       | <b>617.860</b>  | <b>(60.182)</b>  |
| Ingresos financieros                                  | 11    | 30.453  | 4.071            |
| Costos financieros                                    | 11    | (219.586)   | (56.377)         |
| Otros resultados financieros netos                    | 11    | (45.971)  | 726              |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>   |       | <b>382.756</b>  | <b>(111.762)</b> |
| Impuesto a las ganancias                              | 12    | (32.117)  | 41.728           |
| <b>Resultado del período de operaciones continuas</b> |       | <b>350.639</b>  | <b>(70.034)</b>  |
| <b>Operaciones discontinuas</b>                       |       |   |                  |
| Pérdida del período de operaciones discontinuas       | 32    | 23  | (76.264)         |
| <b>Resultado del período</b>                          |       | <b>350.662</b>  | <b>(146.298)</b> |
| <b>Resultado atribuible a:</b>                        |       |   |                  |
| Accionistas de la Sociedad                            |       | 350.661   | (144.732)        |
| Participación no controlante                          |       | 1   | (1.566)          |

Resultado básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) **22** 0,08 (0,14)

Resultado básico y diluido de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) **22** 0,08 (0,07)

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del**  
**ejercicio anterior**

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

|  | Notas | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|--|-------|---|------------------|
|  |       | 2018  | 2017             |
|  |       | (No auditados)  |                  |
| <b>Resultado del período</b>   |       | <b>350.662</b>  | <b>(146.298)</b> |
| <b>Otros resultados integrales:</b>  |       |   |                  |
| <i>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>           |       |   |                  |
| <b>Operaciones continuas</b>   |       |   |                  |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio       | 15    | -   | 223              |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i) |       | -   | 5                |
| <b>Operaciones discontinuas</b>  |       |   |                  |
| Efecto de conversión monetaria   |       | 6.811   | 28.492           |
| <i>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>        |       |   |                  |
| <b>Operaciones continuas</b>   |       |   |                  |
| Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.                                    |       | 448.815   | (58.824)         |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio       | 15    | 727   | -                |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i) |       | (4.794)   | -                |
| <b>Total de otros resultados integrales del período</b>                            |       | <b>451.559</b>  | <b>(30.104)</b>  |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>                                  |       | <b>802.221</b>  | <b>(176.402)</b> |
| <b>Resultados integrales atribuibles a:</b>  |       |   |                  |
| Accionistas de la Sociedad   |       | 802.159   | (175.388)        |
| Participación no controlante   |       | 62  | (1.014)          |
|  |       | <b>802.221</b>  | <b>(176.402)</b> |
| <b>Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>          |       |   |                  |
| Operaciones continuas  |       | 795.496   | (128.629)        |
| Operaciones discontinuas   |       | 6.663   | (46.759)         |
|  |       | <b>802.159</b>  | <b>(175.388)</b> |

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

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO al 31 de marzo de 2018, comparativo al 31 de diciembre de 2017

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

|  | Notas | 31 de marzo<br>de 2018<br>(No auditados) | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|-------|--|----------------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |       |  |                            |
| <b>Activo no corriente</b>   |       |  |                            |
| Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo | 13    | 23.903.481                               | 15.376.138                 |
| Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional                     | 14    | 15                                       | -                          |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable                    | 15    | 343.834                                  | 317.549                    |
| Activo por impuesto diferido   | 27    | 329.087                                  | 335.424                    |
| Otros créditos y anticipos   | 16    | 243.267                                  | 85.245                     |
| Crédito por impuesto a las ganancias   |       | 84.685                                   | 79.210                     |
| <b>Total del Activo no corriente</b>   |       | <b>24.904.369</b>                        | <b>16.193.566</b>          |
| <b>Activo corriente</b>  |       |  |                            |
| Inventarios  | 18    | 214.226                                  | 255.961                    |
| Otros créditos y anticipos   | 16    | 3.234.759                                | 1.665.561                  |
| Créditos por ventas  | 17    | 1.500.568                                | 622.647                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 19    | 6.338.864                                | 8.466.786                  |
| <b>Total del Activo corriente</b>  |       | <b>11.288.417</b>                        | <b>11.010.955</b>          |
| <b>Total del Activo</b>  |       | <b>36.192.786</b>                        | <b>27.204.521</b>          |
| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |       |  |                            |
| <b>Patrimonio Neto</b>   |       |  |                            |
| Capital social   | 21    | 4.436.448                                | 3.800.000                  |
| Contribuciones de capital  |       | 897.941                                  | 897.941                    |
| Reserva especial   |       | 1.017.867                                | 435.751                    |
| Otras reservas   |       | 1.499.907                                | 1.048.409                  |
| Resultados no asignados  |       | (1.480.941)                              | (1.450.360)                |
| <b>Total del Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>   |       | <b>6.371.222</b>                         | <b>4.731.741</b>           |
| Participación no controlante   |       | 2.179                                    | 2.117                      |
| <b>Total del Patrimonio Neto</b>   |       | <b>6.373.401</b>                         | <b>4.733.858</b>           |
| <b>Pasivo no corriente</b>   |       |  |                            |
| Deudas bancarias y financieras   | 23    | 21.455.886                               | 15.545.770                 |
| Planes de beneficio por retiro y otros   | 24    | 502.138                                  | 448.984                    |
| Previsiones  | 25    | 1.429.252                                | 1.289.072                  |
| Deudas comerciales y otras deudas  | 26    | 202                                      | 523                        |
| <b>Total del Pasivo no corriente</b>   |       | <b>23.387.478</b>                        | <b>17.284.349</b>          |
| <b>Pasivo corriente</b>  |       |  |                            |
| Deudas bancarias y financieras   | 23    | 273.853                                  | 146.155                    |
| Planes de beneficio por retiro y otros   | 24    | 33.403                                   | 30.916                     |
| Previsiones  | 25    | 139.237                                  | 63.970                     |
| Deuda por impuesto a las ganancias   |       | 4.360                                    | -                          |
| Deudas comerciales y otras deudas  | 26    | 5.981.054                                | 4.945.273                  |
| <b>Total del Pasivo corriente</b>  |       | <b>6.431.907</b>                         | <b>5.186.314</b>           |
| <b>Total del Pasivo</b>  |       | <b>29.819.385</b>                        | <b>22.470.663</b>          |
| <b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>                                  |       | <b>36.192.786</b>                        | <b>27.204.521</b>          |

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**  
 (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

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

(i) Ver Nota 21.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 29.iii).

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)**

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

|       |  | Atribuible a los accionistas de la Sociedad |                         |                   |                            |                  | Participación<br>no controlante | Total            |
|-------|--|---|-------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
|       |  | Aportes de los<br>accionistas               | Resultados acumulados   |                   |                            |                  |                                 |                  |
|       |  | Capital social                              | Ganancias reservadas    |                   |                            |                  |                                 |                  |
| Notas |  | Capital<br>suscripto                        | Reserva<br>especial (i) | Otras<br>reservas | Resultados<br>no asignados | Total            |                                 |                  |
|       | <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>                                       | <b>1.024.000</b>                            | <b>435.751</b>          | <b>273.607</b>    | <b>(665.239)</b>           | <b>1.068.119</b> | <b>(15.729)</b>                 | <b>1.052.390</b> |
|       | Resultado del período  | -   | -                       | -                 | (144.732)                  | (144.732)        | (1.566)                         | (146.298)        |
|       | Efecto de conversión monetaria   | -   | -                       | (30.885)          | -                          | (30.885)         | 553                             | (30.332)         |
|       | Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio   | -   | -                       | 224               | -                          | 224              | (1)                             | 223              |
|       | Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales | -   | -                       | 5                 | -                          | 5                | -                               | 5                |
|       | <b>Otros resultados integrales del período</b>                                 | -   | -                       | <b>(30.656)</b>   | -                          | <b>(30.656)</b>  | <b>552</b>                      | <b>(30.104)</b>  |
|       | <b>Total resultados integrales del período</b>                                 | -   | -                       | <b>(30.656)</b>   | <b>(144.732)</b>           | <b>(175.388)</b> | <b>(1.014)</b>                  | <b>(176.402)</b> |
|       | <b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>   | <b>1.024.000</b>                            | <b>435.751</b>          | <b>242.951</b>    | <b>(809.971)</b>           | <b>892.731</b>   | <b>(16.743)</b>                 | <b>875.988</b>   |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 29.iii).

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Omachea  
 Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

| Notas   | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                  |
|---|--|------------------|
|   | 2018   | 2017             |
|   | (No auditados)                                     |                  |
| <b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>   |  |                  |
| Resultado del período   | 350.662  | (146.298)        |
| <i>Ajustes por: (*)</i>   |  |                  |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos                             | 13 741.956   | 365.462          |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo                       | 10 (782)   | (1.251)          |
| Costos de exploración   | 578  | 525              |
| Impuesto a las ganancias  | 12 32.117  | (41.728)         |
| Intereses devengados no pagados   | 173.639  | 66.522           |
| Previsiones   | 14.909   | 21.270           |
| Resultado de planes de beneficio por retiro y otros                       | 9 25.469   | 16.541           |
| <i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>                         |  |                  |
| (Aumento) / disminución de créditos por ventas y otros créditos           | (2.469.163)  | 265.302          |
| Disminución de inventarios  | 50.436   | 28.284           |
| Aumento / (disminución) de deudas comerciales y otras deudas              | 438.579  | (38.007)         |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria                       | (143.406)  | 10.077           |
| Pagos de planes de beneficio al personal                                  | (1.161)  | (1.388)          |
| Pagos de impuesto a las ganancias   | (4.794)  | (9.763)          |
| <b>Efectivo (aplicado a) / generado por actividades operativas</b>        | <b>(790.961)</b>                                   | <b>535.548</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |  |                  |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos                              | (6.009.982)  | (636.415)        |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo                          | 1.041  | 1.501            |
| Aportes en asociadas y negocios conjuntos                                 | (4)  | (100)            |
| Ingreso por venta de participación en asociadas                           | 3.972  | -                |
| <b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>                       | <b>(6.004.973)</b>                                 | <b>(635.014)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>  |  |                  |
| Tomas de préstamos  | 4.027.678  | 710.703          |
| Cancelaciones de préstamos  | (8.142)  | (662.663)        |
| <b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>                  | <b>4.019.536</b>                                   | <b>48.040</b>    |
| <b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                | <b>(2.776.398)</b>                                 | <b>(51.426)</b>  |
| <b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>                   |  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                 | 8.466.786  | 216.288          |
| Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo                       | (2.776.398)  | (51.426)         |
| Incorporación efectivo y equivalentes de efectivo por fusión (ver Nota 1) | 30.375   | -                |
| Diferencias de conversión   | 618.101  | (6.168)          |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>          | <b>6.338.864</b>                                   | <b>158.694</b>   |
|   | <b>Al 31 de marzo de</b>                           | <b>2017</b>      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                       | 6.338.864  | 158.694          |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>          | <b>6.338.864</b>                                   | <b>158.694</b>   |

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

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

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

#### 1. Información general

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

La Sociedad posee una importante presencia en la zona de Vaca Muerta, a través de (i) las concesiones de explotación no convencional en las áreas Fortín de Piedra y Punta Senillosa, las cuales fueron otorgadas en julio de 2016 por un período de 35 años y sobre las cuales la Sociedad posee la totalidad de los derechos y obligaciones y; (ii) del permiso exploratorio sobre el área Loma Ancha.

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste y San Jorge a través de operaciones conjuntas (ver Nota 31) y posee la totalidad de los derechos de explotación sobre el área Los Bastos ubicada en la provincia de Neuquén.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de mayo de 2018.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha consolidado a las siguientes subsidiarias:

| Sociedad                            | Actividad principal   | % de participación en el capital y en los votos |        |        |
|-------------------------------------|---|---|--------|--------|
|                                     |   | mar-18  | dic-17 | mar-17 |
| Dapetrol S.A (i)                    | Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos. | 97,50%  | 97,50% | 97,50% |
| Tecpetrol de Bolivia S.A (i)        | Exploración, explotación, producción y comercialización de petróleo y gas.        | -   | -      | 98,05% |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A (i) | Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución.                  | -   | -      | 70 %   |

(i) Se incluyen como operaciones discontinuas (ver Nota 32).

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

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

Con fecha 9 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un compromiso previo de fusión entre Americas Petrogas Argentina S.A. ("APASA") y Tecpetrol S.A., ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., mediante el cual Tecpetrol S.A., como sociedad continuadora, absorbería a APASA, la que se disolvería sin liquidarse, consolidándose ambas sociedades en una sola unidad operativa con el propósito de lograr la optimización de las estructuras operativas, administrativas, funcionales y financieras, en beneficio de la sociedad continuadora y del conjunto económico en su totalidad. El 26 de abril de 2018 las Asambleas de Accionistas de ambas sociedades aprobaron el compromiso previo y el prospecto de fusión, teniendo efectos a partir del 1 de enero de 2018, fecha desde la cual Tecpetrol S.A. tiene libre acceso a la información financiera y de negocios de APASA y participa en la toma de decisiones relevantes del negocio de dicha compañía. En consecuencia, los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados incorporan los efectos de dicha fusión. Las operaciones de APASA del primer trimestre 2018 representan un incremento en los ingresos por ventas netos de 1,9% y una disminución en el resultado del período de 0,9%.

A través de la fusión con APASA, Tecpetrol S.A incorpora principalmente operaciones conjuntas en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén (Los Toldos y Loma Ranqueles).

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 1. Información general (Cont.)

##### *Estacionalidad*

La demanda de petróleo crudo y la demanda de gas con destino a consumo industrial y a estaciones de gas natural comprimido (GNC) no presentan variaciones significativas a lo largo del año, mientras que, si bien la demanda de gas en los mercados de consumo residencial es estacional por naturaleza (siendo significativamente mayor en los meses de invierno y menor en los meses de verano), este efecto es compensado por la variación de la producción destinada a generación eléctrica, la cual disminuye en invierno por la falta de disponibilidad de gas para este mercado (como consecuencia del mayor consumo residencial).

En relación a los precios, el precio de venta de gas en boca de pozo con destino a consumo industrial se incrementa en los meses de invierno, como consecuencia de la menor oferta de gas en el mercado para estos usuarios. Los precios de venta de gas con destino a consumo residencial, generación eléctrica y estaciones de GNC no se ven afectados por la estacionalidad de la demanda por estar regulados. No obstante lo anterior, Tecpetrol S.A. tiene asegurado un sendero de precio para el gas proveniente de Fortín de Piedra por su adhesión al "Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales". El precio de venta del crudo no presenta fluctuaciones por estacionalidad.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, las operaciones de Tecpetrol S.A. no se ven afectadas significativamente por estacionalidad.

#### 2. Bases de preparación

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

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

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de la Sociedad y sus subsidiarias por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, con excepción de lo mencionado en Nota 3.a, han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, deben ser leídos en forma conjunta.

La Sociedad ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense ("USD"), ya que ésta es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de las operaciones. La moneda de presentación de los Estados Financieros es el peso argentino.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 2. Bases de preparación (Cont.)

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

La información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 es parte integrante de estos estados financieros al 31 de marzo de 2018 y se presentan sólo a efectos comparativos. Dicha información no contiene el impacto de la fusión con APASA, ya que la misma posee efectos a partir del 1 de enero de 2018 (ver Nota 1), por lo que la comparabilidad entre las cifras podría verse afectada.

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

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período.

#### 3. Nuevas normas contables

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, establece que una entidad puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. En dicho caso, los cambios en el valor razonable registrados en otros resultados integrales no podrán ser transferidos posteriormente al resultado del período. Los dividendos de estas inversiones son reconocidos en el resultado del período.

Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros, el cual requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de las pérdidas crediticias incurridas.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

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

La Sociedad aplicó la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, haciendo uso de la opción irrevocable de presentar los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2017, dichas inversiones se clasificaban como *Activos financieros disponibles para la venta* y, de acuerdo a lo requerido por la NIC 39, el efecto de la variación en el valor razonable en Otros resultados integrales se exponía como un ítem que posteriormente podía ser reclasificado a resultados. Al 31 de marzo de 2018, a partir de la aplicación de la NIIF 9, estas inversiones se clasifican como *inversiones A valor razonable con cambios en otros resultados integrales*, manteniendo de esta manera el criterio de valuación adoptado al 31 de diciembre de 2017, exponiendo la variación en el valor razonable en Otros resultados integrales como un ítem que posteriormente no puede ser reclasificado a resultados. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9, el monto acumulado de la reserva al 31 de diciembre de 2017 que ascendía a \$ 59.355 no podrá ser reclasificado a resultados.

La aplicación de la NIIF 9 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Los comparativos por los períodos anteriores no fueron reexpresados.

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

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece principios de exposición de información relacionada con el reconocimiento de ingresos y requisitos para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes.

Los ingresos comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por ventas se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir.

La Sociedad aplicó la NIIF 15 prospectivamente a partir del 1 de enero de 2018, la cual no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

#### - NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16, "Arrendamientos", la cual modifica la contabilización de dichas operaciones, al eliminar principalmente la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Esta modificación implicará cambios para la mayor parte de los contratos de arrendamiento en el reconocimiento de activos, por el derecho a usar el elemento arrendado y en los pasivos, por el pago de rentas. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor. La NIIF 16 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

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

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

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

#### 4. Información por segmentos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017<br>(No auditados) |                                    |                  |                             |
|--|---|------------------------------------|------------------|-----------------------------|
|  | Cuenca Neuquina   | Cuenca Noroeste - San Jorge        | Otros (i)        | Total operaciones continuas |
| Petróleo y Gas   | 406.216   | 565.711                            | -                | 971.927                     |
| Otros servicios  | -   | 4.210                              | 1.526            | 5.736                       |
| <b>Ingresos por ventas - NIIF</b>  | <b>406.216</b>  | <b>569.921</b>                     | <b>1.526</b>     | <b>977.663</b>              |
| <b>Resultado operativo - Visión Gestional</b>  | <b>58.737</b>   | <b>71.832</b>                      | <b>4.845</b>     | <b>135.414</b>              |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones  | (3.873)   | (38.787)                           | 366              | (42.294)                    |
| Gastos de administración (*)   |   |                                    |                  | (153.302)                   |
| <b>Resultado operativo NIIF</b>  |   |                                    |                  | <b>(60.182)</b>             |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional       | (146.070)   | (103.283)                          | (11.760)         | (261.113)                   |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones  | (3.873)   | (38.787)                           | 366              | (42.294)                    |
| <b>Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF</b>            |   |                                    |                  | <b>(303.407)</b>            |
|  | <b>Cuenca Neuquina</b>  | <b>Cuenca Noroeste - San Jorge</b> | <b>Otros (i)</b> | <b>Total</b>                |
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional   | 2.453.520   | 2.844.626                          | 147.328          | 5.445.474                   |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas                                 |   |                                    |                  | (303.998)                   |
| Propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A. y Dapetrol S.A.                |   |                                    |                  | 4.293.280                   |
| <b>Propiedades, planta y equipos - NIIF</b>  |   |                                    |                  | <b>9.434.756</b>            |
| Inversiones en Propiedades, planta y equipos   | 545.171   | 50.819                             | 1.882            | 597.872                     |
| Inversiones en Propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A. y Dapetrol S.A. |   |                                    |                  | 38.543                      |
|  |   |                                    |                  | <b>636.415</b>              |

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 los ingresos por ventas corresponden a China en un 17,6% y 30,58%, respectivamente y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2018 los clientes que representan o superan el 10% de los ingresos por las actividades ordinarias de la Sociedad son: CAMMESA (23,47%), BP Oil Supply Co. Inc. (17,63%), Shell C.A.P.S.A. (12,26%) y Siderca S.A.I.C. (10,19%), mientras que al 31 de marzo de 2017 son: Vitol Inc. (30,58%), Shell C.A.P.S.A. (21,08%) y CAMMESA (13,91%).

#### 5. Ingresos por ventas netos

|                             | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|-----------------------------|---|------------------|
|                             | 2018  | 2017             |
|                             | <b>(No auditados)</b>                                 |                  |
| Gas (i)                     | 1.881.352   | 465.031          |
| Petróleo                    | 884.396   | 617.771          |
| Otros servicios             | 3.128   | 5.736            |
|                             | <b>2.768.876</b>                                      | <b>1.088.538</b> |
| De operaciones discontinuas | (142)   | (110.875)        |
|                             | <b>2.768.734</b>                                      | <b>977.663</b>   |

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

#### 6. Costos operativos

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|---|---|----------------|
|   | 2018  | 2017           |
|   | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Materiales y repuestos al inicio del período      | 136.294   | 125.816        |
| Compras, consumos y costos de producción          | 1.742.507   | 952.382        |
| Materiales y repuestos al cierre del período      | (138.942)   | (117.478)      |
| Diferencias por conversión de inventario          | 10.771  | (3.876)        |
| <b>Costo de ventas</b>                            | <b>1.750.630</b>                                      | <b>956.844</b> |
| De operaciones discontinuas                       | (45)  | (112.956)      |
|   | <b>1.750.585</b>                                      | <b>843.888</b> |
| Costos laborales                                  | 198.130   | 52.115         |
| Honorarios y servicios                            | 55.656  | 41.337         |
| Operaciones de mantenimiento y servicios de pozos | 346.366   | 286.285        |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos     | 733.263   | 358.695        |
| Acondicionamiento, almacenaje y embarque          | 38.823  | 27.734         |
| Regalías y otros impuestos (i)                    | 321.051   | 146.792        |
| Otros   | 57.341  | 43.886         |
|   | <b>1.750.630</b>                                      | <b>956.844</b> |
| De operaciones discontinuas                       | (45)  | (112.956)      |
|   | <b>1.750.585</b>                                      | <b>843.888</b> |

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**7. Gastos de comercialización**

|                                     | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |               |
|-------------------------------------|---|---------------|
|                                     | 2018  | 2017          |
|                                     | <b>(No auditados)</b>                                 |               |
| Impuestos                           | 53.146  | 21.938        |
| Almacenaje y embarque               | 54.404  | 11.098        |
| Previsión para créditos incobrables | 1.679   | 3.251         |
| Otros                               | 1.039   | 380           |
|                                     | <b>110.268</b>  | <b>36.667</b> |
| De operaciones discontinuas         | (157)   | (2.518)       |
|                                     | <b>110.111</b>  | <b>34.149</b> |

**8. Gastos de administración**

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|---|---|----------------|
|   | 2018  | 2017           |
|   | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Costos laborales                              | 180.283   | 146.597        |
| Honorarios y servicios                        | 44.062  | 33.664         |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 8.693   | 6.767          |
| Impuestos                                     | 85.155  | 21.847         |
| Gastos de oficina                             | 40.984  | 25.629         |
| Reembolsos de gastos (*)                      | (83.630)  | (69.158)       |
|   | <b>275.547</b>  | <b>165.346</b> |
| De operaciones discontinuas                   | (762)   | (5.277)        |
|   | <b>274.785</b>  | <b>160.069</b> |

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

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

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|--|---|----------------|
|  | 2018  | 2017           |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Sueldos, jornales y otros                    | 297.871   | 151.942        |
| Cargas sociales                              | 55.073  | 30.229         |
| Programas de beneficio al personal (Nota 24) | 25.469  | 16.541         |
|  | <b>378.413</b>  | <b>198.712</b> |

(\*\*) Incluye operaciones discontinuas.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**10. Otros resultados operativos, netos**

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|---|---|--------------|
|   | 2018  | 2017         |
|   | (No auditados)  |              |
| <i>Otros ingresos operativos</i>                    |   |              |
| Resultado de venta de propiedades, planta y equipos | 782   | 1.251        |
| Recupero de provisiones, neto                       | 1.168   | -            |
| Ingresos por otras ventas                           | 1.935   | -            |
| Otros   | 2.064   | 116          |
|   | <b>5.949</b>  | <b>1.367</b> |
| De operaciones discontinuas                         | (1.102)   | -            |
|   | <b>4.847</b>  | <b>1.367</b> |
| <i>Otros egresos operativos</i>                     |   |              |
| Provisión para juicios y contingencias              | (456)   | (318)        |
| Otros   | (837)   | (380)        |
|   | <b>(1.293)</b>  | <b>(698)</b> |
| De operaciones discontinuas                         | 711   | 117          |
|   | <b>(582)</b>  | <b>(581)</b> |

**11. Resultados financieros netos**

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|--|---|------------------|
|  | 2018  | 2017             |
|  | (No auditados)  |                  |
| Intereses ganados  | 30.732  | 4.278            |
| <b>Ingresos financieros</b>                                    | <b>30.732</b>   | <b>4.278</b>     |
| Intereses perdidos   | (219.603)   | (121.411)        |
| <b>Costos financieros</b>                                      | <b>(219.603)</b>                                      | <b>(121.411)</b> |
| Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) / Ganancia | (43.789)  | 261              |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida)                 | (1.990)   | (956)            |
| <b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>          | <b>(45.779)</b>                                       | <b>(695)</b>     |
| <b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>                | <b>(234.650)</b>                                      | <b>(117.828)</b> |
| De operaciones discontinuas - (Ganancia) / Pérdida             | (454)   | 66.248           |
|  | <b>(235.104)</b>                                      | <b>(51.580)</b>  |

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

### 12. Impuesto a las ganancias

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                 |
| Impuesto diferido - Pérdida / (Ganancia) (Nota 27) | 32.117  | (41.728)        |
|  | <b>32.117</b>   | <b>(41.728)</b> |

#### *Reforma Tributaria en Argentina*

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**12. Impuesto a las ganancias (Cont.)**

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

|                           | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                     |                   |                          |                   |                | 2017              |                  |
|---------------------------|--|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
|                           | 2018   |                     |                   |                          |                   |                | Total             |                  |
|                           | Activos de desarrollo / producción                 | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso    | Otros          | Total             |                  |
|                           | <b>(No auditados)</b>                              |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
| <u>Costo</u>              |  |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
| Al inicio del período     | 18.484.528   | 3.720.908           | 543.157           | 357.149                  | 9.787.997         | 759.172        | 33.652.911        | 23.626.737       |
| Incorporación por fusión  | 65.799   | 18.649              | 10.870            | 1.131.015                | 175.190           | 44.752         | 1.446.275         | -                |
| Diferencias de conversión | 1.601.356  | 311.575             | 44.563            | 119.588                  | 828.356           | 67.170         | 2.972.608         | (754.334)        |
| Altas                     | -  | -                   | -                 | -                        | 6.262.148         | 107.214        | 6.369.362         | 636.717          |
| Transferencias            | 4.642.946  | 458.453             | -                 | 14.411                   | (5.115.765)       | (45)           | -                 | -                |
| Bajas                     | -  | -                   | -                 | (19.080)                 | -                 | (633)          | (19.713)          | (41.454)         |
| Al cierre del período     | 24.794.629   | 4.509.585           | 598.590           | 1.603.083                | 11.937.926        | 977.630        | 44.421.443        | 23.467.666       |
| <u>Depreciación</u>       |  |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
| Al inicio del período     | 14.605.574   | 3.118.154           | 258.633           | -                        | -                 | 294.412        | 18.276.773        | 14.119.162       |
| Incorporación por fusión  | -  | 11.189              | -                 | -                        | -                 | -              | 11.189            | -                |
| Diferencias de conversión | 1.189.604  | 253.581             | 21.155            | -                        | -                 | 24.078         | 1.488.418         | (450.949)        |
| Depreciación del período  | 629.882  | 79.755              | 14.932            | -                        | -                 | 17.387         | 741.956           | 365.462          |
| Bajas                     | -  | -                   | -                 | -                        | -                 | (374)          | (374)             | (765)            |
| Al cierre del período     | 16.425.060   | 3.462.679           | 294.720           | -                        | -                 | 335.503        | 20.517.962        | 14.032.910       |
| <b>Valor residual</b>     | <b>8.369.569</b>                                   | <b>1.046.906</b>    | <b>303.870</b>    | <b>1.603.083</b>         | <b>11.937.926</b> | <b>642.127</b> | <b>23.903.481</b> | <b>9.434.756</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### Deterioro de activos a largo plazo

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

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

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

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

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo.

#### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional

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

##### *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*

|                              | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|------------------------------|---|--------------|
|                              | 2018  | 2017         |
|                              | (No auditados)  |              |
| Al inicio del período        | -   | 1.190        |
| Diferencias de conversión    | -   | 1            |
| Aportes efectuados           | 15  | 100          |
| <b>Al cierre del período</b> | <b>15</b>   | <b>1.291</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (cont.)

##### *Inversiones en asociadas*

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

##### *Inversiones en negocios conjuntos*

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)

El detalle de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional es el siguiente:

##### *Inversiones en negocios conjuntos*

| Sociedad                                      | Actividad principal                                      | Acciones ordinarias 1 voto | País      | % de participación |        | 31 de marzo de 2018<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2017 | Última información financiera |         |                        |                 |
|---|--|----------------------------|-----------|--------------------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------|------------------------|-----------------|
|   |  |                            |           | mar-18             | dic-17 |                                      |                         | Fecha                         | Capital | Resultados del periodo | Patrimonio Neto |
| Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A. | Construcción y explotación de un oleoducto en Argentina. | 15.000                     | Argentina | 15%                | -      | 15                                   | -                       | 31.03.2018                    | 100     | -                      | 100             |
| <b>Total</b>                                  |  |                            |           |                    |        | <b>15</b>                            | <b>-</b>                |                               |         |                        |                 |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 15. Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable

|                            | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|----------------------------|------------------------|----------------------------|
|                            | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| Inversiones sin cotización | 343.834                | 317.549                    |

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

|                                   | <b>Período de tres meses finalizado<br/>el 31 de marzo de</b> |                |
|-----------------------------------|---|----------------|
|                                   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|                                   | <b>(No auditados)</b>   |                |
| Al inicio del período             | 317.549   | 219.043        |
| Diferencias de conversión         | 25.558  | (6.897)        |
| Variaciones en el valor razonable | 727   | 223            |
| <b>Al cierre del período</b>      | <b>343.834</b>  | <b>212.369</b> |

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

| <b>Sociedad</b>                       | <b>País</b> | <b>% de<br/>participación</b> |               | <b>31 de marzo<br/>de 2018<br/>(No auditados)</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------------|---------------|---|------------------------------------|
|                                       |             | <b>mar-18</b>                 | <b>dic-17</b> |   |                                    |
| Tecpetrol del Perú S.A.C.             | Perú        | 2,00                          | 2,00          | 196.009   | 181.417                            |
| Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.            | Perú        | 2,00                          | 2,00          | 67.202  | 62.199                             |
| Oleoducto del Valle S.A.              | Argentina   | 2,10                          | 2,10          | 51.411  | 47.583                             |
| Terminales marítimas Patagónicas S.A. | Argentina   | 4,20                          | 4,20          | 15.138  | 14.011                             |
| Tecpetrol de México S.A. de C.V.      | México      | 1,77                          | 1,77          | 7.539   | 6.580                              |
| Burgos Oil Services S.A. de C.V.      | México      | 0,94                          | 0,94          | 2.847   | 2.434                              |
| Norpower S.A de C.V.                  | México      | 0,60                          | 0,60          | 2.414   | 2.146                              |
| Otras inversiones                     |             |                               |               | 1.274   | 1.179                              |
| <b>Total</b>                          |             |                               |               | <b>343.834</b>                                    | <b>317.549</b>                     |

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**16. Otros créditos y anticipos**

|  | <b>31 de marzo<br/>de 2018</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>          |                                    |
| <b>No corrientes</b>                             |                                |                                    |
| Cuentas por cobrar                               | 163.473                        | 13.546                             |
| Gastos pagados por adelantado                    | 44.191                         | 37.321                             |
| Anticipos y préstamos al personal                | 35.603                         | 34.378                             |
|  | <b>243.267</b>                 | <b>85.245</b>                      |
| <b>Corrientes</b>                                |                                |                                    |
| Cuentas por cobrar                               | 638.793                        | 301.515                            |
| Gastos pagados por adelantado                    | 27.796                         | 38.790                             |
| Créditos fiscales                                | 2.508.409                      | 1.229.827                          |
| Anticipos y préstamos al personal                | 37.252                         | 28.571                             |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30) | 48.423                         | 87.664                             |
|  | <b>3.260.673</b>               | <b>1.686.367</b>                   |
| Previsión para créditos incobrables              | (25.914)                       | (20.806)                           |
|  | <b>3.234.759</b>               | <b>1.665.561</b>                   |

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

|                                    | <b>Período de tres meses finalizado<br/>el 31 de marzo de</b> |                 |
|------------------------------------|---|-----------------|
|                                    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>     |
|                                    | <b>(No auditados)</b>   |                 |
| Saldo al inicio del período        | (20.806)  | (33.029)        |
| Incorporación por fusión           | (4.338)   |                 |
| Diferencias de cambio y conversión | (116)   | 1.327           |
| Altas netas                        | (654)   | (1.779)         |
| Saldo al cierre del período        | <b>(25.914)</b>   | <b>(33.481)</b> |

**17. Créditos por ventas**

|   | <b>31 de marzo<br/>de 2018</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
|   | <b>(No auditados)</b>          |                                    |
| Créditos por ventas                                   | 1.472.240                      | 696.074                            |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30) | 117.769                        | 7.767                              |
|   | <b>1.590.009</b>               | <b>703.841</b>                     |
| Previsión para créditos incobrables                   | (89.441)                       | (81.194)                           |
|   | <b>1.500.568</b>               | <b>622.647</b>                     |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**17. Créditos por ventas (Cont.)**

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

|                                    | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|------------------------------------|---|------------------|
|                                    | 2018  | 2017             |
|                                    | <b>(No auditados)</b>                                 |                  |
| Saldo al inicio del período        | (81.194)  | (152.500)        |
| Diferencias de cambio y conversión | (6.568)   | 3.794            |
| Altas netas                        | (1.679)   | (1.472)          |
| Saldo al cierre del período        | <b>(89.441)</b>                                       | <b>(150.178)</b> |

**18. Inventarios**

|                        | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|------------------------|------------------------|----------------------------|
|                        |                        | <b>(No auditados)</b>      |
| Hidrocarburos          | 75.284                 | 119.667                    |
| Materiales y repuestos | 138.942                | 136.294                    |
|                        | <b>214.226</b>         | <b>255.961</b>             |

**19. Efectivo y equivalentes de efectivo**

|   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   |                        | <b>(No auditados)</b>      |
| Caja y bancos   | 55.966                 | 14.270                     |
| Fondos comunes de inversión                                 | 82.009                 | 22.012                     |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 30) | 6.200.889              | 8.430.504                  |
|   | <b>6.338.864</b>       | <b>8.466.786</b>           |

**20. Instrumentos financieros**

**20.1 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

| Al 31 de marzo de 2018   | A valor razonable<br>con cambios en<br>resultados | Costo<br>amortizado | A valor razonable con<br>cambios en otros<br>resultados integrales | Total             |
|--|---|---------------------|--|-------------------|
| <b>Activos</b>   |   |                     |  |                   |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a<br>valor razonable | -   | -                   | 343.834  | 343.834           |
| Otros créditos   | -   | 820.242             | -  | 820.242           |
| Créditos por ventas  | -   | 1.500.568           | -  | 1.500.568         |
| Efectivo y equivalente de efectivo                             | 82.009  | 6.256.855           | -  | 6.338.864         |
| <b>Total</b>   | <b>82.009</b>                                     | <b>8.577.665</b>    | <b>343.834</b>   | <b>9.003.508</b>  |
| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>                                  |   |                     |  |                   |
| <b>Pasivos</b>   |   |                     |  |                   |
| Deudas bancarias y financieras                                 |   | 21.729.739          |  | 21.729.739        |
| Deudas comerciales y otras deudas                              |   | 5.577.005           |  | 5.577.005         |
| <b>Total</b>   |   | <b>27.306.744</b>   |  | <b>27.306.744</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**20. Instrumentos financieros (Cont.)**

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

| Al 31 de diciembre de 2017                                     | A valor razonable<br>con cambios en<br>resultados | Costo<br>amortizado | Disponibles<br>para la venta | Total            |
|--|---|---------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Activos</b>   |   |                     |                              |                  |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a<br>valor razonable | -   | -                   | 317.549                      | 317.549          |
| Otros créditos   | -   | 385.783             | -                            | 385.783          |
| Créditos por ventas  | -   | 622.647             | -                            | 622.647          |
| Efectivo y equivalente de efectivo                             | 22.012  | 8.444.774           | -                            | 8.466.786        |
| <b>Total</b>   | <b>22.012</b>                                     | <b>9.453.204</b>    | <b>317.549</b>               | <b>9.792.765</b> |

| Al 31 de diciembre de 2017        | Costo<br>amortizado | Total             |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Pasivos</b>                    |                     |                   |
| Deudas bancarias y financieras    | 15.691.925          | 15.691.925        |
| Deudas comerciales y otras deudas | 4.735.518           | 4.735.518         |
| <b>Total</b>                      | <b>20.427.443</b>   | <b>20.427.443</b> |

**20.2 Estimación del valor razonable**

Desde el 31 de diciembre de 2017 a la fecha de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, no han habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos de Tecpetrol. Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros de Tecpetrol durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 20. Instrumentos financieros (Cont.)

##### 20.2 Estimación del valor razonable (Cont.)

A continuación se presentan los activos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 clasificados de acuerdo al nivel de jerarquía:

| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>                               | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 3</b> |
|---|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>  |                |                |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable | -              | 343.834        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | 82.009         | -              |
| <b>Total</b>  | <b>82.009</b>  | <b>343.834</b> |

  

| <b>Al 31 de diciembre de 2017</b>                           | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 3</b> |
|---|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>  |                |                |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable | -              | 317.549        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | 22.012         | -              |
| <b>Total</b>  | <b>22.012</b>  | <b>317.549</b> |

#### 21. Capital social

Al 31 de marzo de 2017 el capital suscrito ascendía a \$1.024.000 y se encontraba representado por 1.024.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una. Con fecha 26 de junio de 2017, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento del capital social de \$2.776.000, elevándolo a \$3.800.000.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital suscrito ascendía a \$3.800.000, y se encontraba representado por 3.800.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una.

Como se menciona en la Nota 1, con fecha 26 de abril de 2018, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión con APASA con efecto retroactivo al 1 de enero de 2018, en virtud de la cual se eleva el capital social de Tecpetrol S.A. a la suma de \$4.436.448 (representado por 4.436.448.068 acciones de valor nominal \$1 cada una). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados la Sociedad se encuentra cumpliendo los requisitos previstos por el artículo 83 de la Ley General de Sociedades, los cuales culminarán con la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Público. Producida dicha inscripción, la Sociedad procederá a emitir las nuevas acciones.

#### 22. Dividendos y resultado por acción

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 fue de 4.436.448, mientras que al 31 de marzo de 2017 fue de 1.024.000.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

### 22. Dividendos y resultado por acción (Cont.)

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |           |
|---|---|-----------|
|   | 2018  | 2017      |
|   | <b>(No auditados)</b>                                 |           |
| Resultado por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante   | 350.639   | (70.034)  |
| Resultado por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante  | 22  | (74.698)  |
| Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante   | 350.661   | (144.732) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias (*)   | 4.436.448   | 1.024.000 |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)    | 0,08  | (0,07)    |
| Resultado básico y diluido de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción) | -   | (0,07)    |
| Resultado básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)                             | 0,08  | (0,14)    |

(\*) Incluye los efectos de la fusión al 31 de marzo de 2018. Ver Nota 1 y Nota 21.

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 no hubo distribución de dividendos.

### 23. Deudas bancarias y financieras

|   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                        |                        |                            |
| Préstamos bancarios                         | 5.501.889              | 1.403.013                  |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 30) | 5.949.096              | 4.883.046                  |
| Obligaciones negociables                    | 10.004.901             | 9.259.711                  |
|   | <b>21.455.886</b>      | <b>15.545.770</b>          |
| <b>Corrientes</b>                           |                        |                            |
| Préstamos bancarios                         | 41.672                 | 45.242                     |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 30) | 102.459                | 93.464                     |
| Obligaciones negociables                    | 129.722                | 7.449                      |
|   | <b>273.853</b>         | <b>146.155</b>             |

La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

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

|                                    | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|------------------------------------|---|------------------|
|                                    | 2018  | 2017             |
| Saldo al inicio del ejercicio      | 15.691.925  | 8.567.604        |
| Incorporación por fusión           | 498.007   | -                |
| Tomas de préstamos (*)             | 4.027.678   | 710.703          |
| Cancelaciones de capital           | (8.142)   | (662.663)        |
| Intereses devengados               | 199.198   | 102.735          |
| Intereses pagados                  | (25.559)  | (36.213)         |
| Reclasificaciones                  | (45.464)  | -                |
| Diferencias de cambio y conversión | 1.392.096   | (277.609)        |
| <b>Saldo al cierre del período</b> | <b>21.729.739</b>                                     | <b>8.404.557</b> |

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

| Prestamista                                 | 31 de marzo<br>de 2018 | Tasa de interés  | Moneda<br>contrato | Fecha de vencimiento                       |
|---|------------------------|--|--------------------|--|
| Tecpetrol Internacional S.L.U.              | 5.886.526              | Libor 12M +1,13% / Libor<br>12M+1,16% / Libor<br>12M+1,21% | USD                | 09-ago-2020 / 28-ago-2020<br>/ 04-dic-2020 |
| Tecpetrol Libertador B.V.                   | 165.029                | entre 2,19% y 5,92%  | USD                | 30-abr-2018 / 31-dic-2019                  |
| J.P. Morgan Chase Bank,<br>Citibank y otros | 3.996.193              | Libor 3M+1,50%   | USD                | 19-sep-2022                                |
| Banco Santander Río                         | 1.012.621              | entre 3,5% y 4,25%   | USD                | 03-jul-2020 / 07-nov-2022                  |
| Banco HSBC                                  | 304.235                | 3,50%  | USD                | 20-jul-2020                                |
| Banco Provincia                             | 230.403                | 3,5% / BADLAR + 2,0%                                       | USD / ARS          | 23-nov-2020 / 15-nov-2020                  |

| Prestamista                    | 31 de diciembre<br>de 2017 | Tasa de interés      | Moneda<br>contrato | Fecha de vencimiento      |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|---------------------------|
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134                  | Libor 12M +1,13%     | USD                | 09-ago-2020               |
| Tecpetrol Libertador B.V.      | 151.376                    | entre 2,19% y 5,92%  | USD                | 30-abr-2018 / 31-dic-2019 |
| Banco Santander Río            | 934.681                    | entre 3,5% y 4,25%   | USD                | 03-jul-2020 / 07-nov-2022 |
| Banco HSBC                     | 284.134                    | 3,50%                | USD                | 20-jul-2020               |
| Banco Provincia                | 229.338                    | 3,5% / BADLAR + 2,0% | USD / ARS          | 23-nov-2020 / 15-nov-2020 |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### *Emisión de Obligaciones Negociables*

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

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

Con fecha 12 de diciembre de 2017, la Sociedad emitió Obligaciones negociables ("ONs") Clase 1 por un valor nominal de USD 500 millones, con un precio de emisión del 100%, que devengan intereses a una tasa fija de 4,875% y cuyo vencimiento opera el 12 de diciembre de 2022. Los intereses son pagaderos en forma semestral a partir del 12 de junio de 2018. El capital será repagado en la fecha de vencimiento pudiendo optar la Sociedad por rescatar las ONs sin prima compensatoria, total o parcialmente, en cualquier momento a partir del 12 de diciembre de 2020. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tienen como destino principalmente la realización de inversiones en activos fijos en el área Fortín de Piedra en la formación de Vaca Muerta, ubicada en la Provincia de Neuquén. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos detallado en el Suplemento de precio. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

#### 24. Programas de beneficio al personal

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

|  | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                             |                        |                            |
| Programas de beneficios por retiro y otros (i)   | 311.649                | 288.270                    |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 190.489                | 160.714                    |
|  | <b>502.138</b>         | <b>448.984</b>             |
| <b>Corrientes</b>                                |                        |                            |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 33.403                 | 30.916                     |
|  | <b>33.403</b>          | <b>30.916</b>              |

(i) No existe deuda exigible al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

|  | <b>Período de tres meses finalizado el<br/>31 de marzo de</b> |               |
|--|---|---------------|
|  | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|  | <b>(No auditados)</b>   |               |
| Programas de beneficios por retiro y otros         | 9.008   | 7.485         |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo   | 16.461  | 9.056         |
| <b>Total incluido en Costos laborales (Nota 9)</b> | <b>25.469</b>   | <b>16.541</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**25. Previsiones**

|                                    | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|------------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                    | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>               |                        |                            |
| Abandono de pozos                  | 1.299.914              | 1.162.590                  |
| Previsión para otras contingencias | 129.338                | 126.482                    |
|                                    | <b>1.429.252</b>       | <b>1.289.072</b>           |
| <b>Corrientes</b>                  |                        |                            |
| Abandono de pozos                  | 87.700                 | 54.211                     |
| Previsión para otras contingencias | 51.537                 | 9.759                      |
|                                    | <b>139.237</b>         | <b>63.970</b>              |

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

*Abandono de pozos*

|                                    | <b>Período de tres meses finalizado<br/>el 31 de marzo de</b> |                  |
|------------------------------------|---|------------------|
|                                    | <b>2018</b>   | <b>2017</b>      |
|                                    | <b>(No auditados)</b>   |                  |
| Saldo al inicio del período        | 1.216.801   | 1.039.984        |
| Incorporación por fusión           | 50.117  | -                |
| Diferencias de cambio y conversión | 102.334   | (33.054)         |
| Aumentos                           | 20.022  | 18.003           |
| Usos                               | (1.660)   | -                |
| Saldo al cierre del período        | <b>1.387.614</b>  | <b>1.024.933</b> |

*Otras contingencias*

|   | <b>Período de tres meses finalizado<br/>el 31 de marzo de</b> |                |
|---|---|----------------|
|   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|   | <b>(No auditados)</b>   |                |
| Saldo al inicio del período   | 136.241   | 106.910        |
| Incorporación por fusión  | 41.903  | -              |
| Diferencias de cambio y conversión<br>(Recuperos) / aumentos, netos | 9.523   | (2.067)        |
|   | (6.792)   | 318            |
| Saldo al cierre del período   | <b>180.875</b>  | <b>105.161</b> |

**26. Deudas comerciales y otras deudas**

|  | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                     |                        |                            |
| Deudas fiscales                          | 202                    | 523                        |
|  | <b>202</b>             | <b>523</b>                 |
| <b>Corrientes</b>                        |                        |                            |
| Deudas comerciales                       | 4.559.219              | 3.878.299                  |
| Deudas con partes relacionadas (Nota 30) | 1.012.396              | 851.916                    |
| Deudas sociales y otros impuestos        | 404.049                | 209.755                    |
| Otras deudas                             | 5.390                  | 5.303                      |
|  | <b>5.981.054</b>       | <b>4.945.273</b>           |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**27. Impuesto diferido**

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

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|---|---|----------------|
|   | 2018  | 2017           |
|   | (No auditados)  |                |
| Saldo al inicio del período - Activo diferido neto        | 335.424   | 104.832        |
| Cargo directo a Otros Resultados Integrales               | (434)   | 5              |
| Resultado del período                                     | (32.117)  | 41.728         |
| Diferencias de conversión                                 | 26.214  | (4.063)        |
| <b>Saldo al cierre del período - Activo diferido neto</b> | <b>329.087</b>  | <b>142.502</b> |

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

| Rubro                               | Clase (2) | 31.03.2018<br>(No auditados)                    |  | 31.12.2017                                      |  |
|-------------------------------------|-----------|---|--|---|--|
|                                     |           | Monto en moneda distinta del peso argentino (3) | Monto en moneda argentina a 20,149 (4) | Monto en moneda distinta del peso argentino (3) | Monto en moneda argentina a 18,649 (4) |
| <b>Activo</b>                       |           |   |  |   |  |
| <b>Activo no corriente</b>          |           |   |  |   |  |
| Otros créditos y anticipos          | USD       | 315   | 6.355                                  | 2.684   | 50.062                                 |
| <b>Activo corriente</b>             |           |   |  |   |  |
| Otros créditos y anticipos          | USD       | 3.299   | 66.462                                 | 5.913   | 110.268                                |
| Créditos por ventas                 | USD       | 33.207  | 669.091                                | 24.417  | 455.348                                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | USD       | 310.280   | 6.251.832                              | 452.367   | 8.436.192                              |
| <b>Total activo</b>                 |           |   | <b>6.993.740</b>                       |   | <b>9.051.870</b>                       |
| <b>Pasivo</b>                       |           |   |  |   |  |
| <b>Pasivo no corriente</b>          |           |   |  |   |  |
| Deudas bancarias y financieras      | USD       | 1.062.136                                       | 21.400.978                             | 830.172   | 15.481.889                             |
| Previsiones                         | USD       | 64.515  | 1.299.914                              | 62.341  | 1.162.590                              |
| <b>Pasivo corriente</b>             |           |   |  |   |  |
| Deudas bancarias y financieras      | USD       | 11.906  | 239.901                                | 5.991   | 111.725                                |
| Previsiones                         | USD       | 4.353   | 87.700                                 | 2.907   | 54.211                                 |
| Deudas comerciales y otras deudas   | USD       | 232.829   | 4.691.273                              | 245.778   | 4.583.510                              |
| <b>Total pasivo</b>                 |           |   | <b>27.719.766</b>                      |   | <b>21.393.925</b>                      |

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

(2) USD= dólar estadounidense.

(3) Valores expresados en miles.

(4) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### (i) Contingencias

La Sociedad posee pasivos contingentes con respecto a los reclamos que surgen en el curso normal de sus operaciones. Asimismo, existen algunas interpretaciones de ciertas normas por parte de entidades regulatorias referidas a la forma de cálculo y liquidación de ciertos tributos que difieren del criterio sustentado por la Sociedad.

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

##### *Tecpetrol S.A. - Determinación de oficio de Impuesto a las ganancias*

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

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

Al 31 de marzo de 2018 la Sociedad, mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión:

(expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

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

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

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma de USD 0,21 millones con vencimiento entre octubre 2019 y julio de 2020 (fase II); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,13 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y CP013 en Colombia por la suma de USD 0,08 millones (fase de exploración y producción) con vencimiento entre diciembre de 2022 y julio de 2023.

- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales del área Río Colorado por la suma de USD 0,7 millones con vencimiento al final del primer período de exploración.

- Garantiza contracautela judicial a favor del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 3 de Argentina según medidas cautelares por USD 1,60 millones.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 29. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

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

-Garantiza a favor del Ministerio de Energía y Minería, las obligaciones establecidas en el Artículo V inc 3 del Anexo de la Resolución 46-E/2017 y sus modificaciones, por la suma de USD 13 millones para el periodo enero-diciembre 2018.

- Garantiza alquileres de oficinas y otros compromisos a favor del Juzgado Federal de Río Negro, Secretaria de Estado de Energía de Río Negro, Administración de Aduanas, Ministerio de Energía y Minería y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,25 y USD 0,30 millones, respectivamente.

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

| Cuenca               | Área                                 | Compromisos de inversión pendientes  |
|----------------------|--------------------------------------|--|
| Noroeste - San Jorge | Tordillo y La Tapera- Puesto Quiroga | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Ejecución de 28 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021</li> <li>· Perforación de 2 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021</li> <li>· Mantener activos 3 equipos de workover y 3 de pulling (o workover) hasta marzo de 2019</li> </ul> |
|                      | Aguaragüe                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Perforación de 1 pozo de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018</li> </ul>  |
|                      | Lago Argentino                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Realización de 3 trabajos con equipo de torre antes de abril de 2019</li> </ul>   |
| Neuquina             | Agua Salada                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones de desarrollo e inversiones exploratorias por USD 53,4 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 3 pozos exploratorios, 7 pozos de extensión, 5 workovers, abandono de pozos y facilidades</li> </ul>                    |
|                      | Los Bastos                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación</li> </ul>  |
|                      | Fortin de Piedra                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones por USD 1.200 millones a realizarse hasta 2021 en el marco de la Resolución 46/2017</li> </ul>  |
|                      | Loma Ancha                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Terminación no convencional de un pozo exploratorio con rama horizontal de 1.500 metros a realizarse antes de diciembre de 2018</li> </ul>  |
|                      | Loma Ranqueles                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Perforación y ensayo de 1 pozo exploratorio de rama horizontal de 1.500 metros a realizar antes de mayo de 2020.</li> </ul>   |
|                      | Los Toldos I Norte                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Terminación de 1 pozo exploratorio a realizar antes de mayo de 2019.</li> </ul>   |

##### (iii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 29. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

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

#### 30. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

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

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|---|---|-----------------|
|   | 2018  | 2017            |
|   | <u>(No auditados)</u>                                 |                 |
| <b>Ingresos por ventas</b>              |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | 303.755   | -               |
| <b>Compras de productos y servicios</b> |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | (590.080)   | (60.242)        |
| <b>Reembolsos de gastos</b>             |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | 15.515  | 9.697           |
| <b>Intereses ganados</b>                |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | 23.796  | 277             |
| <b>Intereses perdidos</b>               |   |                 |
| Tecpetrol Internacional S.A.            | -   | (15.122)        |
| Tecpetrol Internacional S.L.U.          | (41.563)  | (14.447)        |
| Otras sociedades relacionadas           | (1.444)   | (62.087)        |
|   | <u>(43.007)</u>                                       | <u>(91.656)</u> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

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

*Saldos con partes relacionadas*

|  | <b>31 de marzo<br/>de 2018</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>          |                                    |
| <b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 16) (i):</b>                     |                                |                                    |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.                                      | 380                            | 431                                |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 48.043                         | 87.233                             |
|  | <u>48.423</u>                  | <u>87.664</u>                      |
| <b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 17):</b>                    |                                |                                    |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 117.769                        | 7.767                              |
| <b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 19):</b>              |                                |                                    |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 6.200.889                      | 8.430.504                          |
| <b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 23):</b>                              |                                |                                    |
| No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.                                   | 5.886.526                      | 4.825.134                          |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas                                    | 62.570                         | 57.912                             |
|  | <u>5.949.096</u>               | <u>4.883.046</u>                   |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 102.459                        | 93.464                             |
|  | <u>102.459</u>                 | <u>93.464</u>                      |
| <b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 26) (ii):</b> |                                |                                    |
| Corrientes - Tecpetrol International S.A.  | 293                            | 263                                |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 1.012.103                      | 851.653                            |
|  | <u>1.012.396</u>               | <u>851.916</u>                     |

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**31. Principales operaciones conjuntas**

Operaciones conjuntas

a) Áreas operadas por Tecpetrol

| Nombre                         | Ubicación  | % al 31 de marzo de 2018 | % al 31 de diciembre de 2017 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Aguaragüe                      | Salta      | 23,0                     | 23,0                         | nov-27                               |
| Agua Salada                    | Río Negro  | 70,0                     | 70,0                         | sep-25                               |
| El Tordillo                    | Chubut     | 52,1                     | 52,1                         | nov-27                               |
| La Tapera-Puesto Quiroga       | Chubut     | 52,1                     | 52,1                         | ago-27                               |
| Lago Argentino (i)             | Santa Cruz | 74,6                     | 74,6                         | nov-33                               |
| Loma Ancha (ii)                | Neuquén    | 95,0                     | 95,0                         | dic-18                               |
| Loma Ranqueles(iii)            | Neuquén    | 65,0                     | -                            | may-20                               |
| Los Toldos I Norte (iii) (iv)  | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Los Toldos II Este (iii) (iv)  | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Los Toldos III y IV (iii) (iv) | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Medanito Sur (iii)             | La Pampa   | 60,0                     | -                            | sep-35                               |

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

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

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

(iv) A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados la Sociedad se encuentra negociando con la provincia de Neuquén la extensión de un año al período exploratorio.

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

b) Áreas operadas por terceros

| Nombre                 | Ubicación | % al 31 de marzo de 2018 | % al 31 de diciembre de 2017 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|------------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Ramos                  | Salta     | 25                       | 25                           | ene-26                               |
| Los Toldos I Sur (iii) | Neuquén   | 10,0                     | -                            | may-52                               |

(\*) Área incorporada a través de la fusión con APASA. Ver Nota 1.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 32. Operaciones discontinuas

Con fecha 6 de abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145 mil.

En el exterior, la Sociedad participaba con un 20% en los Bloques Ipati y Aquío, a través de su subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A., en los que mantenía un rol de no operador. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A a su controlante Tecpetrol International S.L.U. en USD 189 mil.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol S.A. transfirió el dominio de su principal activo, la Mina de Petróleo "José Segundo" por un valor de USD 491 mil. En consecuencia, con fecha 27 de febrero de 2018 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de dicha Sociedad declaró la disolución anticipada de la Sociedad en los términos del artículo 94 inciso 1 de la ley 19.550.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado al 31 de marzo de 2018 y 2017 así como los flujos netos de efectivo:

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                 |
| Resultado de operaciones discontinuas Dapetrol S.A.                    | 23  | (8.414)         |
| Resultado de operaciones discontinuas Tecpetrol de Bolivia S.A.        | -   | (67.721)        |
| Resultado de operaciones discontinuas GEA-GEO Energy Alternatives S.A. | -   | (129)           |
| <b>Resultado de operaciones discontinuas</b>                           | <b>23</b>   | <b>(76.264)</b> |

#### *Dapetrol S.A.*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|--|---|----------------|
|  | 2018  | 2017           |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Ingresos por ventas                          | 142   | 11.948         |
| Costos operativos                            | (45)  | (17.096)       |
| <b>Resultado bruto</b>                       | <b>97</b>   | <b>(5.148)</b> |
| Otros resultados operativos                  | (528)   | (1.384)        |
| Resultados financieros netos                 | 454   | (1.882)        |
| <b>Resultado de operaciones discontinuas</b> | <b>23</b>   | <b>(8.414)</b> |

#### *Flujos netos de efectivo*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |          |
|--|---|----------|
|  | 2018  | 2017     |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |          |
| Efectivo aplicado a actividades operativas | (11.154)  | (15.284) |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**32. Operaciones discontinuas (Cont.)**

*GEA-GEO Energy Alternatives S.A.*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|--|---|--------------|
|  | 2018  | 2017         |
|  | (No auditados)  |              |
| Otros resultados netos                                   | -   | (129)        |
| <b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b> | <b>-</b>  | <b>(129)</b> |

*Flujos netos de efectivo*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |       |
|--|---|-------|
|  | 2018  | 2017  |
|  | (No auditados)  |       |
| Efectivo aplicado a actividades operativas     | -   | (33)  |
| Efectivo generado por actividades de inversión | -   | 1.156 |

*Tecpetrol de Bolivia S.A.*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | (No auditados)  |                 |
| Ingresos por ventas                          | -   | 98.927          |
| Costos operativos                            | -   | (95.860)        |
| <b>Resultado bruto</b>                       | <b>-</b>  | <b>3.067</b>    |
| Otros resultados operativos                  | -   | (6.493)         |
| Resultados financieros netos                 | -   | (64.295)        |
| <b>Resultado de operaciones discontinuas</b> | <b>-</b>  | <b>(67.721)</b> |

*Flujos netos de efectivo*

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |          |
|---|---|----------|
|   | 2018  | 2017     |
|   | (No auditados)  |          |
| Efectivo generado por actividades operativas      | -   | 72       |
| Efectivo aplicado a actividades de inversión      | -   | (38.542) |
| Efectivo generado por actividades de financiación | -   | 36.672   |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

#### **33. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en notas a los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Dr. Alejandro J. Rosa**

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Ormachea

**Presidente**



## **Tecpetrol Sociedad Anónima**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS**

**Al 31 de marzo de 2018**

y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Índice**

### **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados**

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados

Informe del Consejo de Vigilancia

Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado

Estado de Resultados Integrales Intermedio Individual Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Individual Condensado

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Individual Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Individual Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados

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



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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales condensados adjuntos de Tecpetrol Sociedad Anónima (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio individual condensado al 31 de marzo de 2018, los estados intermedios individuales condensados de resultados y de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, el estado de evolución del patrimonio neto intermedio individual condensado y el estado de flujo de efectivo intermedio individual condensado por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

---

*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*





### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios individuales condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

### **Conclusión**

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

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

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

- a) los estados financieros intermedios individuales condensados de Tecpetrol Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios individuales condensados de Tecpetrol Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios individuales condensados requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros



contables de la Sociedad ascendía a \$ 19.718.653,06, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

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

|  | Notas   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|--|---------|---|------------------|
|  |         | 2018  | 2017             |
| <b>Operaciones continuas</b>   |         | <b>(No auditados)</b>                                 |                  |
| Ingresos por ventas netos  | 5       | 2.768.734   | 977.663          |
| Costos operativos  | 6       | <u>(1.750.585)</u>                                    | <u>(843.888)</u> |
| <b>Margen bruto</b>  |         | <b>1.018.149</b>                                      | <b>133.775</b>   |
| Gastos de comercialización   | 7       | (110.111)   | (34.149)         |
| Gastos de administración   | 8       | (274.785)   | (160.069)        |
| Costos de exploración  |         | (19.658)  | (525)            |
| Otros ingresos operativos  | 10      | 4.847   | 1.367            |
| Otros egresos operativos   | 10      | <u>(582)</u>  | <u>(581)</u>     |
| <b>Resultado operativo</b>   |         | <b>617.860</b>  | <b>(60.182)</b>  |
| Ingresos financieros   | 11      | 30.453  | 4.071            |
| Costos financieros   | 11      | (219.586)   | (56.377)         |
| Otros resultados financieros netos   | 11      | <u>(45.971)</u>                                       | <u>726</u>       |
| <b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>                            |         | <b>382.756</b>  | <b>(111.762)</b> |
| Impuesto a las ganancias   | 12      | <u>(32.117)</u>                                       | <u>41.728</u>    |
| <b>Resultado del período de operaciones continuas</b>                          |         | <b>350.639</b>  | <b>(70.034)</b>  |
| <b>Operaciones discontinuas</b>  |         |   |                  |
| Pérdida del período de operaciones discontinuas                                | 14 y 32 | 22  | (74.698)         |
| <b>Resultado del período</b>   |         | <b>350.661</b>  | <b>(144.732)</b> |
| Resultado básico y diluido por acción (\$ por acción)                          | 22      | 0,08  | (0,14)           |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas por acción (\$ por acción) | 22      | 0,08  | (0,07)           |

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

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

| Notas   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|---|---|------------------|
|   | 2018  | 2017             |
|   | (No auditados)  |                  |
| <b>Resultado del período</b>  | <b>350.661</b>  | <b>(144.732)</b> |
| <b>Otros resultados integrales:</b>   |   |                  |
| <b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>                  |   |                  |
| <b>Operaciones continuas</b>  |   |                  |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio              | 15  | 238              |
| Otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional | 14  | (14)             |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)        | 27  | 5                |
| <b>Operaciones discontinuas</b>   |   |                  |
| Efecto de conversión monetaria  | 6.641   | 27.939           |
| <b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>               |   |                  |
| <b>Operaciones continuas</b>  |   |                  |
| Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.   | 448.815   | (58.824)         |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio              | 15  | -                |
| Otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional | 14  | -                |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)        | 27  | -                |
| <b>Total otros resultados integrales del período</b>                                      | <b>451.498</b>  | <b>(30.656)</b>  |
| <b>Total de resultados integrales del período</b>   | <b>802.159</b>  | <b>(175.388)</b> |

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

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO al 31 de marzo de 2018, comparativo al 31 de diciembre de 2017

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

|  | Notas | 31 de marzo<br>de 2018<br>(No auditados) | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|-------|--|----------------------------|
| <b>ACTIVO</b>  |       |  |                            |
| <b>Activo no corriente</b>   |       |  |                            |
| Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo | 13    | 23.903.481                               | 15.376.138                 |
| Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional                     | 14    | 84.992                                   | 82.565                     |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable                    | 15    | 328.696                                  | 303.538                    |
| Activo por impuesto diferido   | 27    | 329.087                                  | 335.424                    |
| Otros créditos y anticipos   | 16    | 243.267                                  | 85.245                     |
| Crédito por impuesto a las ganancias   |       | 84.685                                   | 79.210                     |
| <b>Total del Activo no corriente</b>   |       | <b>24.974.208</b>                        | <b>16.262.120</b>          |
| <b>Activo corriente</b>  |       |  |                            |
| Inventarios  | 18    | 214.226                                  | 247.841                    |
| Otros créditos y anticipos   | 16    | 3.234.762                                | 1.665.222                  |
| Créditos por ventas  | 17    | 1.489.776                                | 622.647                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 19    | 6.272.749                                | 8.395.027                  |
| <b>Total del Activo corriente</b>  |       | <b>11.211.513</b>                        | <b>10.930.737</b>          |
| <b>Total del Activo</b>  |       | <b>36.185.721</b>                        | <b>27.192.857</b>          |
| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>  |       |  |                            |
| <b>Patrimonio Neto</b>   |       |  |                            |
| Capital social   | 21    | 4.436.448                                | 3.800.000                  |
| Contribuciones de capital  |       | 897.941                                  | 897.941                    |
| Reserva especial   |       | 1.017.867                                | 435.751                    |
| Otras reservas   |       | 1.499.907                                | 1.048.409                  |
| Resultados no asignados  |       | (1.480.941)                              | (1.450.360)                |
| <b>Total del Patrimonio Neto</b>   |       | <b>6.371.222</b>                         | <b>4.731.741</b>           |
| <b>Pasivo no corriente</b>   |       |  |                            |
| Deudas bancarias y financieras   | 23    | 21.455.886                               | 15.545.770                 |
| Programas de beneficio al personal   | 24    | 502.138                                  | 448.984                    |
| Previsiones  | 25    | 1.429.252                                | 1.289.072                  |
| Deudas comerciales y otras deudas  | 26    | 202                                      | 523                        |
| <b>Total del Pasivo no corriente</b>   |       | <b>23.387.478</b>                        | <b>17.284.349</b>          |
| <b>Pasivo corriente</b>  |       |  |                            |
| Deudas bancarias y financieras   | 23    | 273.853                                  | 146.155                    |
| Programas de beneficio al personal   | 24    | 33.403                                   | 30.916                     |
| Previsiones  | 25    | 139.237                                  | 63.970                     |
| Deudas comerciales y otras deudas  | 26    | 5.980.528                                | 4.935.726                  |
| <b>Total del Pasivo corriente</b>  |       | <b>6.427.021</b>                         | <b>5.176.767</b>           |
| <b>Total del Pasivo</b>  |       | <b>29.814.499</b>                        | <b>22.461.116</b>          |
| <b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>                                  |       | <b>36.185.721</b>                        | <b>27.192.857</b>          |

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

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

| Notas  | Aportes de los accionistas |                           | Resultados acumulados |                  |                         | Total            |
|--|----------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|  | Capital Social             |                           | Ganancias reservadas  |                  |                         |                  |
|  | Capital suscrito (i)       | Contribuciones de capital | Reserva especial (ii) | Otras reservas   | Resultados no asignados |                  |
|  | (No auditados)             |                           |                       |                  |                         |                  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>   | <b>3.800.000</b>           | <b>897.941</b>            | <b>435.751</b>        | <b>1.048.409</b> | <b>(1.450.360)</b>      | <b>4.731.741</b> |
| Incorporación por fusión (Ver Nota 1)  | 636.448                    | -                         | 582.116               | -                | (381.242)               | 837.322          |
| Resultado del período  | -                          | -                         | -                     | -                | 350.661                 | 350.661          |
| Efecto de conversión monetaria   | -                          | -                         | -                     | 455.456          | -                       | 455.456          |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio                               | 15                         | -                         | -                     | 727              | -                       | 727              |
| Participación en otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional | 14                         | -                         | -                     | (4.251)          | -                       | (4.251)          |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales                             | 27                         | -                         | -                     | (434)            | -                       | (434)            |
| <b>Otros resultados integrales del período</b>   | -                          | -                         | -                     | <b>451.498</b>   | -                       | <b>451.498</b>   |
| <b>Total resultados integrales del período</b>   | -                          | -                         | -                     | <b>451.498</b>   | <b>350.661</b>          | <b>802.159</b>   |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>   | <b>4.436.448</b>           | <b>897.941</b>            | <b>1.017.867</b>      | <b>1.499.907</b> | <b>(1.480.941)</b>      | <b>6.371.222</b> |

(i) Ver Nota 21.

(ii) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 29.iii).

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO**  
**por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)**

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

|  | Aportes de los accionistas |                      | Resultados acumulados |                         | Total                 |
|--|----------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
|  | Capital Social             | Ganancias reservadas |                       |                         |                       |
|  | Capital suscrito           | Reserva especial (i) | Otras reservas        | Resultados no asignados |                       |
|  |                            |                      |                       |                         | <b>(No auditados)</b> |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>   | <b>1.024.000</b>           | <b>435.751</b>       | <b>273.607</b>        | <b>(665.239)</b>        | <b>1.068.119</b>      |
| Resultado del período  | -                          | -                    | -                     | (144.732)               | (144.732)             |
| Efecto de conversión monetaria   | -                          | -                    | (30.885)              | -                       | (30.885)              |
| Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio                               | 15                         | -                    | 238                   | -                       | 238                   |
| Participación en otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional | 14                         | -                    | (14)                  | -                       | (14)                  |
| Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales                             | 27                         | -                    | 5                     | -                       | 5                     |
| <b>Otros resultados integrales del período</b>   | -                          | -                    | <b>(30.656)</b>       | -                       | <b>(30.656)</b>       |
| <b>Total resultados integrales del período</b>   | -                          | -                    | <b>(30.656)</b>       | <b>(144.732)</b>        | <b>(175.388)</b>      |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>   | <b>1.024.000</b>           | <b>435.751</b>       | <b>242.951</b>        | <b>(809.971)</b>        | <b>892.731</b>        |

(i) Corresponde a la Resolución General 609/12 de la CNV (ver Nota 29.iii).

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

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

| Notas   | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                  |
|---|--|------------------|
|   | 2018   | 2017             |
| <b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>   | <b>(No auditados)</b>                              |                  |
| Resultado del período   | 350.661  | (144.732)        |
| <i>Ajustes por: (*)</i>   |  |                  |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos                             | 13 741.956   | 303.407          |
| Resultado por venta de propiedades planta y equipo                        | 10 (782)   | (1.251)          |
| Costos de exploración   | 578  | 525              |
| Impuesto a las ganancias  | 12 32.117  | (41.728)         |
| Intereses devengados no pagados   | 173.639  | 4.074            |
| Previsiones   | 14.909   | 19.092           |
| Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional   | 14 (22)  | 74.698           |
| Resultado de planes de beneficio por retiro y otros                       | 9 25.469   | 16.541           |
| <i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>                         |  |                  |
| (Aumento) / disminución de créditos por ventas y otros créditos           | (2.458.713)  | 271.796          |
| Disminución de inventarios  | 42.316   | 39.267           |
| Aumento / (disminución) de deudas comerciales y otras deudas              | 447.600  | (7.644)          |
| Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria                       | (143.581)  | 27.593           |
| Pagos de planes de beneficio al personal                                  | (1.161)  | (1.388)          |
| Pagos de impuesto a las ganancias   | (4.794)  | (9.763)          |
| <b>Efectivo (aplicado a) / generado por actividades operativas</b>        | <b>(779.808)</b>                                   | <b>550.487</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   |  |                  |
| Inversiones en propiedades, planta y equipos                              | (6.009.982)  | (597.872)        |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo                          | 1.041  | 1.501            |
| Cobro por venta de asociada   | 3.972  | -                |
| Adquisición y aporte en asociadas y negocios conjuntos                    | (4)  | (1.299)          |
| <b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>                       | <b>(6.004.973)</b>                                 | <b>(597.670)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>  |  |                  |
| Tomas de préstamos  | 4.027.678  | 674.098          |
| Cancelaciones de préstamos  | (8.142)  | (662.663)        |
| <b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>                  | <b>4.019.536</b>                                   | <b>11.435</b>    |
| <b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                | <b>(2.765.245)</b>                                 | <b>(35.748)</b>  |
| <b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>                   |  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                 | 8.395.027  | 116.511          |
| Incorporación efectivo y equivalentes de efectivo por fusión (ver Nota 1) | 30.375   | -                |
| Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo                       | (2.765.245)  | (35.748)         |
| Diferencias de conversión   | 612.592  | (3.043)          |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>          | <b>6.272.749</b>                                   | <b>77.720</b>    |
|   | <b>Al 31 de marzo de</b>                           |                  |
|   | <b>2018</b>  | <b>2017</b>      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                       | 6.272.749  | 77.720           |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>          | <b>6.272.749</b>                                   | <b>77.720</b>    |

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

Las notas 1 a 33 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos junto con los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler  
Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
Presidente



# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

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

#### 1. Información general

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

La Sociedad posee una importante presencia en la zona de Vaca Muerta, a través de (i) las concesiones de explotación no convencional en las áreas Fortín de Piedra y Punta Senillosa, las cuales fueron otorgadas en julio de 2016 por un período de 35 años y sobre las cuales la Sociedad posee la totalidad de los derechos y obligaciones y; (ii) del permiso exploratorio sobre el área Loma Ancha.

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste y San Jorge a través de operaciones conjuntas (ver Nota 31) y posee la totalidad de los derechos de explotación sobre el área Los Bastos ubicada en la provincia de Neuquén.

Los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de mayo de 2018.

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

Con fecha 9 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad aprobó un compromiso previo de fusión entre Americas Petrogas Argentina S.A. ("APASA") y Tecpetrol S.A., ambas sociedades controladas en forma directa por Tecpetrol Internacional S.L.U., mediante el cual Tecpetrol S.A., como sociedad continuadora, absorbería a APASA, la que se disolvería sin liquidarse, consolidándose ambas sociedades en una sola unidad operativa con el propósito de lograr la optimización de las estructuras operativas, administrativas, funcionales y financieras, en beneficio de la sociedad continuadora y del conjunto económico en su totalidad. El 26 de abril de 2018 las Asambleas de Accionistas de ambas sociedades aprobaron el compromiso previo y el prospecto de fusión, teniendo efectos a partir del 1 de enero de 2018, fecha desde la cual Tecpetrol S.A. tiene libre acceso a la información financiera y de negocios de APASA y participa en la toma de decisiones relevantes del negocio de dicha compañía. En consecuencia, los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados incorporan los efectos de dicha fusión. Las operaciones de APASA del primer trimestre 2018 representan un incremento en los ingresos por ventas netos del 1,9% y una disminución en el resultado del período del 0,9%.

A través de la fusión con APASA, Tecpetrol S.A incorpora principalmente operaciones conjuntas en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén (Los Toldos y Loma Ranqueles).

#### *Estacionalidad*

La demanda de petróleo crudo y la demanda de gas con destino a consumo industrial y a estaciones de gas natural comprimido (GNC) no presentan variaciones significativas a lo largo del año, mientras que, si bien la demanda de gas en los mercados de consumo residencial es estacional por naturaleza (siendo significativamente mayor en los meses de invierno y menor en los meses de verano), este efecto es compensado por la variación de la producción destinada a generación eléctrica, la cual disminuye en invierno por la falta de disponibilidad de gas para este mercado (como consecuencia del mayor consumo residencial).

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 1. Información general (Cont.)

En relación a los precios, el precio de venta de gas en boca de pozo con destino a consumo industrial se incrementa en los meses de invierno, como consecuencia de la menor oferta de gas en el mercado para estos usuarios. Los precios de venta de gas con destino a consumo residencial, generación eléctrica y estaciones de GNC no se ven afectados por la estacionalidad de la demanda por estar regulados. No obstante lo anterior, Tecpetrol S.A. tiene asegurado un sendero de precio para el gas proveniente de Fortín de Piedra por su adhesión al “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”. El precio de venta del crudo no presenta fluctuaciones por estacionalidad.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, las operaciones de Tecpetrol S.A. no se ven afectadas significativamente por estacionalidad.

#### 2. Bases de preparación

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

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

Los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia”.

Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados, con excepción de lo mencionado en Nota 3.a, han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los Estados Financieros Individuales auditados al 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, deben ser leídos en forma conjunta.

La Sociedad ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense (“USD”), ya que ésta es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de las operaciones. La moneda de presentación de los Estados Financieros es el peso argentino.

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

La información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 es parte integrante de estos estados financieros al 31 de marzo de 2018 y se presentan sólo a efectos comparativos. Dicha información no contiene el impacto de la fusión con APASA, ya que la misma posee efectos a partir del 1 de enero de 2018 (ver Nota 1), por lo que la comparabilidad entre las cifras podría verse afectada.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 2. Bases de preparación (Cont.)

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

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros individuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período.

#### 3. Nuevas normas contables

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, establece que una entidad puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. En dicho caso, los cambios en el valor razonable registrados en otros resultados integrales no podrán ser transferidos posteriormente al resultado del período. Los dividendos de estas inversiones son reconocidos en el resultado del período.

Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros, el cual requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de las pérdidas crediticias incurridas.

La Sociedad aplicó la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, haciendo uso de la opción irrevocable de presentar los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2017, dichas inversiones se clasificaban como *Activos financieros disponibles para la venta* y, de acuerdo a lo requerido por la NIC 39, el efecto de la variación en el valor razonable en Otros resultados integrales se exponía como un ítem que posteriormente podía ser reclasificado a resultados. Al 31 de marzo de 2018, a partir de la aplicación de la NIIF 9, estas inversiones se clasifican como inversiones *A valor razonable con cambios en otros resultados integrales*, manteniendo de esta manera el criterio de valuación adoptado al 31 de diciembre de 2017, exponiendo la variación en el valor razonable en Otros resultados integrales como un ítem que posteriormente no puede ser reclasificado a resultados. Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9, el monto acumulado de la reserva al 31 de diciembre de 2017 que ascendía a \$ 59.355 no podrá ser reclasificado a resultados.

La aplicación de la NIIF 9 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Los comparativos por los períodos anteriores no fueron reexpresados.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

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

- NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

En mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece principios de exposición de información relacionada con el reconocimiento de ingresos y requisitos para la contabilización de ingresos procedentes de contratos con clientes.

Los ingresos comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos por ventas se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir.

La Sociedad aplicó la NIIF 15 prospectivamente a partir del 1 de enero de 2018, la cual no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones vigentes a partir del presente ejercicio y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad

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

- NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16, "Arrendamientos", la cual modifica la contabilización de dichas operaciones, al eliminar principalmente la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Esta modificación implicará cambios para la mayor parte de los contratos de arrendamiento en el reconocimiento de activos, por el derecho a usar el elemento arrendado y en los pasivos, por el pago de rentas. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor. La NIIF 16 es aplicable para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**4. Información por segmentos**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

4. Información por segmentos (Cont.)

|  | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017<br>(No auditados) |                                    |                  |                             |
|--|---|------------------------------------|------------------|-----------------------------|
|  | Cuenca Neuquina   | Cuenca Noroeste - San Jorge        | Otros (i)        | Total operaciones continuas |
| Petróleo y Gas   | 406.216   | 565.711                            | -                | 971.927                     |
| Otros servicios  | -   | 4.210                              | 1.526            | 5.736                       |
| <b>Ingresos por ventas - NIIF</b>  | <b>406.216</b>  | <b>569.921</b>                     | <b>1.526</b>     | <b>977.663</b>              |
| <b>Resultado operativo - Visión Gestional</b>                                      | <b>58.737</b>   | <b>71.832</b>                      | <b>4.845</b>     | <b>135.414</b>              |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones                                      | (3.873)   | (38.787)                           | 366              | (42.294)                    |
| Gastos de administración (*)   |   |                                    |                  | (153.302)                   |
| <b>Resultado operativo NIIF</b>  |   |                                    |                  | <b>(60.182)</b>             |
| Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional | (146.070)   | (103.283)                          | (11.760)         | (261.113)                   |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones                                      | (3.873)   | (38.787)                           | 366              | (42.294)                    |
| <b>Depreciación y desvalorización de Propiedades, planta y equipos - NIIF</b>      |   |                                    |                  | <b>(303.407)</b>            |
|  | <b>Cuenca Neuquina</b>  | <b>Cuenca Noroeste - San Jorge</b> | <b>Otros (i)</b> | <b>Total</b>                |
| Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional                                   | 2.453.520   | 2.844.626                          | 147.328          | 5.445.474                   |
| Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas                           |   |                                    |                  | (303.998)                   |
| <b>Propiedades, planta y equipos - NIIF</b>  |   |                                    |                  | <b>5.141.476</b>            |
| Inversiones en Propiedades, planta y equipos                                       | 545.171   | 50.819                             | 1.882            | 597.872                     |
|  |   |                                    |                  | <b>597.872</b>              |

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 los ingresos por ventas corresponden a China en un 17,6% y 30,58%, respectivamente, y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Al 31 de marzo de 2018 los clientes que representan o superan el 10% de los ingresos por las actividades ordinarias de la Sociedad son: CAMMESA (23,47%), BP Oil Supply Co. Inc. (17,63%), Shell C.A.P.S.A. (12,26%) y Siderca S.A.I.C. (10,19%), mientras que al 31 de marzo de 2017 son: Vitol Inc. (30,58%), Shell C.A.P.S.A. (21,08%) y CAMMESA (13,91%).

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**5. Ingresos por ventas netos**

|                 | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de marzo de |                |
|-----------------|---|----------------|
|                 | 2018  | 2017           |
|                 | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Petróleo        | 884.254   | 590.644        |
| Gas (i)         | 1.881.352   | 381.283        |
| Otros servicios | 3.128   | 5.736          |
|                 | <b>2.768.734</b>                                      | <b>977.663</b> |

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

**6. Costos operativos**

|  | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de marzo de |                |
|--|---|----------------|
|  | 2018  | 2017           |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Materiales y repuestos al inicio del período     | 136.294   | 115.461        |
| Compras, consumos y costos de producción         | 1.742.462   | 839.822        |
| Materiales y repuestos al cierre del período     | (138.942)   | (107.838)      |
| Diferencias por conversión                       | 10.771  | (3.557)        |
| <b>Costo de ventas</b>                           | <b>1.750.585</b>                                      | <b>843.888</b> |
| Costos laborales                                 | 198.130   | 52.069         |
| Honorarios y servicios                           | 55.657  | 39.960         |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos    | 733.263   | 296.640        |
| Operaciones de mantenimiento y servicio de pozos | 346.366   | 238.415        |
| Acondicionamiento, almacenaje y embarque         | 38.823  | 27.734         |
| Regalías y otros impuestos (i)                   | 321.006   | 145.429        |
| Otros  | 57.340  | 43.641         |
|  | <b>1.750.585</b>                                      | <b>843.888</b> |

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

**7. Gastos de comercialización**

|                                     | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de marzo de |               |
|-------------------------------------|---|---------------|
|                                     | 2018  | 2017          |
|                                     | <b>(No auditados)</b>                                 |               |
| Impuestos                           | 53.146  | 19.451        |
| Almacenaje y embarque               | 54.248  | 11.055        |
| Provisión para créditos incobrables | 1.679   | 3.251         |
| Otros                               | 1.038   | 392           |
|                                     | <b>110.111</b>  | <b>34.149</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 8. Gastos de administración

|   | Período de tres meses<br>finalizado el 31 de marzo de |                |
|---|---|----------------|
|   | 2018  | 2017           |
|   | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Costos laborales                              | 179.784   | 145.759        |
| Honorarios y servicios                        | 43.936  | 33.292         |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | 8.693   | 6.767          |
| Impuestos                                     | 85.018  | 21.670         |
| Gastos de oficina                             | 40.984  | 23.364         |
| Reembolsos de gastos (*)                      | (83.630)  | (70.783)       |
|   | <b>274.785</b>  | <b>160.069</b> |

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

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

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|--|---|----------------|
|  | 2018  | 2017           |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Sueldos, jornales y otros                    | 297.435   | 151.264        |
| Cargas sociales                              | 55.010  | 30.023         |
| Programas de beneficio al personal (Nota 24) | 25.469  | 16.541         |
|  | <b>377.914</b>  | <b>197.828</b> |

#### 10. Otros resultados operativos, netos

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|--|---|--------------|
|  | 2018  | 2017         |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |              |
| <i>Otros ingresos operativos</i>                     |   |              |
| Recupero de provisiones para juicios y contingencias | 1.168   | -            |
| Resultado de venta de propiedades, planta y equipos  | 782   | 1.251        |
| Ingresos por otras ventas                            | 1.935   | -            |
| Otros  | 962   | 116          |
|  | <b>4.847</b>  | <b>1.367</b> |
| <i>Otros egresos operativos</i>                      |   |              |
| Previsión para juicios y contingencias               | (456)   | (318)        |
| Otros  | (126)   | (263)        |
|  | <b>(582)</b>  | <b>(581)</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 11. Resultados financieros netos

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                 |
| Intereses ganados  | 30.453  | 4.071           |
| <b>Ingresos financieros</b>                                      | <b>30.453</b>   | <b>4.071</b>    |
| Intereses perdidos   | (219.586)   | (56.377)        |
| <b>Costos financieros</b>  | <b>(219.586)</b>                                      | <b>(56.377)</b> |
| Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) / Ganancia   | (44.036)  | 1.458           |
| Otros resultados financieros netos - (Pérdida)                   | (1.935)   | (732)           |
| <b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida) / Ganancia</b> | <b>(45.971)</b>                                       | <b>726</b>      |
| <b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>                  | <b>(235.104)</b>                                      | <b>(51.580)</b> |

#### 12. Impuesto a las ganancias

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                 |
| Impuesto diferido - Pérdida / (Ganancia) (Nota 27) | 32.117  | (41.728)        |
|  | <b>32.117</b>   | <b>(41.728)</b> |

#### Reforma Tributaria en Argentina

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

#### **12. Impuesto a las ganancias (Cont.)**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

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

|                           | Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de |                     |                   |                          |                   |                | 2017              |                  |
|---------------------------|--|---------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-------------------|------------------|
|                           | 2018   |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
|                           | Activos de desarrollo / producción                 | Maquinaria y equipo | Abandono de pozos | Exploración y evaluación | Obras en curso    | Otros          | Total             | Total            |
| <u>Costo</u>              | <b>(No auditados)</b>                              |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
| Al inicio del período     | 18.484.531   | 3.720.907           | 543.158           | 357.149                  | 9.787.997         | 759.172        | 33.652.914        | 18.902.140       |
| Incorporación por fusión  | 65.799   | 18.649              | 10.870            | 1.131.015                | 175.190           | 44.752         | 1.446.275         | -                |
| Diferencias de conversión | 1.601.353  | 311.576             | 44.562            | 119.588                  | 828.356           | 67.170         | 2.972.605         | (604.962)        |
| Altas                     | -  | -                   | -                 | -                        | 6.262.148         | 107.214        | 6.369.362         | 598.174          |
| Transferencias            | 4.642.946  | 458.453             | -                 | 14.411                   | (5.115.765)       | (45)           | -                 | -                |
| Bajas                     | -  | -                   | -                 | (19.080)                 | -                 | (633)          | (19.713)          | (41.454)         |
| Al cierre del período     | 24.794.629   | 4.509.585           | 598.590           | 1.603.083                | 11.937.926        | 977.630        | 44.421.443        | 18.853.898       |
| <u>Depreciación</u>       |  |                     |                   |                          |                   |                |                   |                  |
| Al inicio del período     | 14.605.577   | 3.118.154           | 258.634           | -                        | -                 | 294.411        | 18.276.776        | 13.851.160       |
| Incorporación por fusión  | -  | 11.189              | -                 | -                        | -                 | -              | 11.189            | -                |
| Diferencias de conversión | 1.189.601  | 253.581             | 21.154            | -                        | -                 | 24.079         | 1.488.415         | (441.380)        |
| Depreciación del período  | 629.882  | 79.755              | 14.932            | -                        | -                 | 17.387         | 741.956           | 303.407          |
| Bajas                     | -  | -                   | -                 | -                        | -                 | (374)          | (374)             | (765)            |
| Al cierre del período     | 16.425.060   | 3.462.679           | 294.720           | -                        | -                 | 335.503        | 20.517.962        | 13.712.422       |
| <b>Valor residual</b>     | <b>8.369.569</b>                                   | <b>1.046.906</b>    | <b>303.870</b>    | <b>1.603.083</b>         | <b>11.937.926</b> | <b>642.127</b> | <b>23.903.481</b> | <b>5.141.476</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### Deterioro de activos a largo plazo

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

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

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

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

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo.

#### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional

A continuación se expone el resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional reconocido en el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado:

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|--|---|-----------------|
|  | 2018  | 2017            |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |                 |
| Resultado de inversiones en subsidiarias | 22  | (74.698)        |
|  | <b>22</b>   | <b>(74.698)</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)

Las inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional se componen de la siguiente manera:

|                                   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                   | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| Inversiones en subsidiarias       | 84.977                 | 82.565                     |
| Inversiones en negocios conjuntos | 15                     | -                          |
|                                   | <b>84.992</b>          | <b>82.565</b>              |

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

#### *Inversiones en subsidiarias*

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|--|---|--------------|
|  | 2018  | 2017         |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |              |
| Al inicio del período  | 82.565  | 10.564       |
| Diferencias de conversión                                    | 6.641   | 27.939       |
| Resultado de inversiones en subsidiarias (i)                 | 22  | (74.698)     |
| Variación en la reclasificación a otras deudas no corrientes | -   | 38.421       |
| Otros resultados integrales de subsidiarias (ii)             | (4.251)   | (14)         |
| <b>Al cierre del período</b>                                 | <b>84.977</b>   | <b>2.212</b> |

- (i) Se expone como operaciones discontinuas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017.
- (ii) Corresponde a la variación en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio de las subsidiarias neto del impuesto a las ganancias.

#### *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*

|                              | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |              |
|------------------------------|---|--------------|
|                              | 2018  | 2017         |
|                              | <b>(No auditados)</b>                                 |              |
| Al inicio del período        | -   | -            |
| Diferencias por conversión   | -   | (8)          |
| Altas / aportes              | 15  | 1.299        |
| <b>Al cierre del período</b> | <b>15</b>   | <b>1.291</b> |

#### *Inversiones en asociadas*

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

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

##### *Inversiones en negocios conjuntos*

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

##### 14. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)

El detalle de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional es el siguiente:

##### *Inversiones en subsidiarias*

| Sociedad          | Actividad principal   | Acciones ordinarias 1 voto | País      | % de participación |        | 31 de marzo de 2018<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2017 | Última información financiera |         |                       |                 |
|-------------------|---|----------------------------|-----------|--------------------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------|-----------------------|-----------------|
|                   |   |                            |           | mar-18             | dic-17 |                                      |                         | Fecha                         | Capital | Resultado del período | Patrimonio Neto |
| Dapetrol S.A. (i) | Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos. | 4.757.147                  | Argentina | 97,50%             | 97,50% | 84.977                               | 82.565                  | 31.03.2018                    | 4.879   | 23                    | 87.156          |
| <b>Total</b>      |   |                            |           |                    |        | <b>84.977</b>                        | <b>82.565</b>           |                               |         |                       |                 |

(i) Ver nota 32.

##### *Inversiones en negocios conjuntos*

| Sociedad                                      | Actividad principal                                      | Acciones ordinarias 1 voto | País      | % de participación |        | 31 de marzo de 2018<br>(No auditado) | 31 de diciembre de 2017 | Última información financiera |         |                        |                 |
|---|--|----------------------------|-----------|--------------------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------|------------------------|-----------------|
|   |  |                            |           | mar-18             | dic-17 |                                      |                         | Fecha                         | Capital | Resultados del período | Patrimonio Neto |
| Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A. | Construcción y explotación de un oleoducto en Argentina. | 15.000                     | Argentina | 15%                | -      | 15                                   | -                       | 31.03.2018                    | 100     | -                      | 100             |
| <b>Total</b>                                  |  |                            |           |                    |        | <b>15</b>                            | <b>-</b>                |                               |         |                        |                 |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17



# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 15. Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable

|                            | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|----------------------------|------------------------|----------------------------|
|                            | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| Inversiones sin cotización | 328.696                | 303.538                    |

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

|                                   | <b>Período de tres meses finalizado<br/>el 31 de marzo de</b> |                |
|-----------------------------------|---|----------------|
|                                   | <b>2018</b>   | <b>2017</b>    |
|                                   | <b>(No auditados)</b>   |                |
| Al inicio del período             | 303.538   | 215.030        |
| Diferencias de conversión         | 24.431  | (6.771)        |
| Variaciones en el valor razonable | 727   | 238            |
| <b>Al cierre del período</b>      | <b>328.696</b>  | <b>208.497</b> |

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

| <b>Sociedad</b>                  | <b>País</b> | <b>% de participación</b> |               | <b>31 de marzo<br/>de 2018<br/>(No auditados)</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|----------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|---|------------------------------------|
|                                  |             | <b>mar-18</b>             | <b>dic-17</b> |   |                                    |
| Tecpetrol del Perú S.A.C.        | Perú        | 2,00                      | 2,00          | 196.009   | 181.417                            |
| Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.       | Perú        | 2,00                      | 2,00          | 67.202  | 62.199                             |
| Oleoducto del Valle S.A.         | Argentina   | 2,10                      | 2,10          | 51.411  | 47.583                             |
| Tecpetrol de México S.A. de C.V. | México      | 1,77                      | 1,77          | 7.539   | 6.580                              |
| Burgos Oil Services S.A. de C.V. | México      | 0,94                      | 0,94          | 2.847   | 2.434                              |
| Norpower S.A. de C.V.            | México      | 0,60                      | 0,60          | 2.414   | 2.146                              |
| Otras inversiones                |             |                           |               | 1.274   | 1.179                              |
| <b>Total</b>                     |             |                           |               | <b>328.696</b>                                    | <b>303.538</b>                     |

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**16. Otros créditos y anticipos**

|  | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                             |                        |                            |
| Cuentas por cobrar                               | 163.473                | 13.546                     |
| Gastos pagados por adelantado                    | 44.191                 | 37.321                     |
| Anticipos y préstamos al personal                | 35.603                 | 34.378                     |
|  | <b>243.267</b>         | <b>85.245</b>              |
| <b>Corrientes</b>                                |                        |                            |
| Cuentas por cobrar                               | 636.026                | 298.672                    |
| Gastos pagados por adelantado                    | 27.796                 | 38.723                     |
| Créditos fiscales                                | 2.503.874              | 1.224.627                  |
| Anticipos y préstamos al personal                | 37.252                 | 28.571                     |
| Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30) | 48.427                 | 88.804                     |
|  | <b>3.253.375</b>       | <b>1.679.397</b>           |
| Previsión para créditos incobrables              | (18.613)               | (14.175)                   |
|  | <b>3.234.762</b>       | <b>1.665.222</b>           |

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

|                                    | <b>Período de tres meses finalizado el<br/>31 de marzo de</b> |                 |
|------------------------------------|---|-----------------|
|                                    | 2018  | 2017            |
|                                    | <b>(No auditados)</b>   |                 |
| Saldo al inicio del período        | (14.175)  | (30.274)        |
| Incorporación por fusión           | (4.338)   | -               |
| Diferencias de cambio y conversión | (100)   | 1.340           |
| Altas                              | -   | (1.779)         |
| Saldo al cierre del período        | <b>(18.613)</b>   | <b>(30.713)</b> |

**17. Créditos por ventas**

|   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| Créditos por ventas                                   | 1.435.388              | 671.954                    |
| Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30) | 117.769                | 7.767                      |
|   | <b>1.553.157</b>       | <b>679.721</b>             |
| Previsión para créditos incobrables                   | (63.381)               | (57.074)                   |
|   | <b>1.489.776</b>       | <b>622.647</b>             |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**17. Créditos por ventas (Cont.)**

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

|                                    | Período de tres meses finalizado el<br>31 de marzo de |                  |
|------------------------------------|---|------------------|
|                                    | 2018  | 2017             |
|                                    | (No auditados)  |                  |
| Saldo al inicio del período        | (57.074)  | (131.752)        |
| Diferencias de cambio y conversión | (4.628)   | 2.625            |
| Altas netas                        | (1.679)   | (1.472)          |
| Saldo al cierre del período        | <b>(63.381)</b>                                       | <b>(130.599)</b> |

**18. Inventarios**

|                        | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|------------------------|------------------------|----------------------------|
|                        | (No auditados)         |                            |
| Hidrocarburos          | 75.284                 | 111.547                    |
| Materiales y repuestos | 138.942                | 136.294                    |
|                        | <b>214.226</b>         | <b>247.841</b>             |

**19. Efectivo y equivalentes de efectivo**

|   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   | (No auditados)         |                            |
| Caja y bancos   | 55.837                 | 13.189                     |
| Fondos comunes de inversión                                 | 81.655                 | 22.012                     |
| Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 30) | 6.135.257              | 8.359.826                  |
|   | <b>6.272.749</b>       | <b>8.395.027</b>           |

**20. Instrumentos financieros**

**20.1 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

|  | A valor razonable<br>con cambios en<br>resultados | Costo<br>amortizado | A valor razonable con<br>cambios en otros<br>resultados integrales | Total             |
|--|---|---------------------|--|-------------------|
| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>                                  |   |                     |  |                   |
| <b>Activos</b>   |   |                     |  |                   |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a<br>valor razonable | -   | -                   | 328.696  | 328.696           |
| Otros créditos   | -   | 829.313             | -  | 829.313           |
| Créditos por ventas  | -   | 1.489.776           | -  | 1.489.776         |
| Efectivo y equivalente de efectivo                             | 81.655  | 6.191.094           | -  | 6.272.749         |
| <b>Total</b>   | <b>81.655</b>                                     | <b>8.510.183</b>    | <b>328.696</b>   | <b>8.920.534</b>  |
| <br>   |   |                     |  |                   |
| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>                                  |   |                     |  |                   |
| <b>Pasivos</b>   |   |                     |  |                   |
| Deudas bancarias y financieras                                 |   | 21.729.739          |  | 21.729.739        |
| Deudas comerciales y otras deudas                              |   | 5.576.492           |  | 5.576.492         |
| <b>Total</b>   |   | <b>27.306.231</b>   |  | <b>27.306.231</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 20.1 Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

| Al 31 de diciembre de 2017                                  | A valor razonable<br>con cambios en<br>resultados | Costo<br>amortizado | Disponibles<br>para la venta | Total            |
|---|---|---------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Activos</b>  |   |                     |                              |                  |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable | -   | -                   | 303.538                      | 303.538          |
| Otros créditos  | -   | 386.847             | -                            | 386.847          |
| Créditos por ventas   | -   | 622.647             | -                            | 622.647          |
| Efectivo y equivalente de efectivo                          | 22.012  | 8.373.015           | -                            | 8.395.027        |
| <b>Total</b>  | <b>22.012</b>                                     | <b>9.382.509</b>    | <b>303.538</b>               | <b>9.708.059</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2017</b>                           |   |                     |                              |                  |
| <b>Pasivos</b>  |   |                     |                              |                  |
| Deudas bancarias y financieras                              | 15.691.925  | 15.691.925          |                              |                  |
| Deudas comerciales y otras deudas                           | 4.726.645   | 4.726.645           |                              |                  |
| <b>Total</b>  | <b>20.418.570</b>                                 | <b>20.418.570</b>   |                              |                  |

#### 20.2 Estimación del valor razonable

Desde el 31 de diciembre de 2017 a la fecha de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados, no han habido cambios significativos en las circunstancias comerciales o económicas que afecten el valor razonable de los activos y pasivos de la Sociedad. Asimismo, no se han producido transferencias entre las diferentes jerarquías utilizadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

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

Nivel 1 – En base a precios de mercado en mercados activos para activos y pasivos idénticos. El valor razonable de los instrumentos financieros comercializados en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha de cierre de cada período o ejercicio. Un mercado se considera activo si los precios de cotización están disponibles y dichas cotizaciones representan transacciones realizadas regularmente entre partes independientes.

Nivel 2 - En base a datos de mercado (diferente a los precios de mercado incluidos en el nivel 1) que son observables para los activos y pasivos, ya sea directa o indirectamente. A los fines de estimar el valor razonable, la Sociedad utiliza una variedad de métodos y premisas basadas en las condiciones de mercado existentes a la fecha de presentación de los Estados Financieros. El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación estándar, las cuales maximizan el uso de datos observables en el mercado.

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 20.2 Estimación del valor razonable (Cont.)

A continuación se presentan los activos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 clasificados de acuerdo al nivel de jerarquía:

| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>                               | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 3</b> |
|---|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>  |                |                |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable | -              | 328.696        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | 81.655         | -              |
| <b>Total</b>  | <b>81.655</b>  | <b>328.696</b> |

| <b>Al 31 de diciembre de 2017</b>                           | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 3</b> |
|---|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>  |                |                |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable | -              | 303.538        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | 22.012         | -              |
| <b>Total</b>  | <b>22.012</b>  | <b>303.538</b> |

#### 21. Capital social

Al 31 de marzo de 2017 el capital suscrito ascendía a \$1.024.000 y se encontraba representado por 1.024.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una. Con fecha 26 de junio de 2017, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento del capital social de \$2.776.000, elevándolo a \$3.800.000.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital suscrito ascendía a \$3.800.000, y se encontraba representado por 3.800.000.000 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una.

Como se menciona en la Nota 1, con fecha 26 de abril de 2018, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión con APASA con efecto retroactivo al 1 de enero de 2018, en virtud de la cual se eleva el capital social de Tecpetrol S.A. a la suma de \$4.436.448 (representado por 4.436.448.068 acciones de valor nominal \$1 cada una). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados la Sociedad se encuentra cumpliendo los requisitos previstos por el artículo 83 de la Ley General de Sociedades, los cuales culminarán con la inscripción de la mencionada fusión en el Registro Público. Producida dicha inscripción, la Sociedad procederá a emitir las nuevas acciones.

#### 22. Dividendos y resultado por acción

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 fue de 4.436.448, mientras que al 31 de marzo de 2017 fue de 1.024.000.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**22. Dividendos y resultado por acción (Cont.)**

|  | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |           |
|--|---|-----------|
|  | 2018  | 2017      |
|  | <b>(No auditados)</b>                                 |           |
| Resultado por operaciones continuas  | 350.639   | (70.034)  |
| Resultado por operaciones discontinuas   | 22  | (74.698)  |
| Resultado del período  | 350.661   | (144.732) |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias (*)  | 4.436.448   | 1.024.000 |
| Resultado básico y diluido de operaciones continuas por<br>acción (\$ por acción)    | 0,08  | (0,07)    |
| Resultado básico y diluido de operaciones discontinuas por<br>acción (\$ por acción) | -   | (0,07)    |
| Resultado básico y diluido por acción (\$ por acción)                                | 0,08  | (0,14)    |

(\*) Incluye los efectos de la fusión al 31 de marzo de 2018. Ver Nota 1 y Nota 21.

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 no hubo distribución de dividendos.

**23. Deudas bancarias y financieras**

|   | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|---|------------------------|----------------------------|
|   | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                        |                        |                            |
| Préstamos bancarios                         | 5.501.889              | 1.403.013                  |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 30) | 5.949.096              | 4.883.046                  |
| Obligaciones negociables                    | 10.004.901             | 9.259.711                  |
|   | <b>21.455.886</b>      | <b>15.545.770</b>          |
| <b>Corrientes</b>                           |                        |                            |
| Préstamos bancarios                         | 41.672                 | 45.242                     |
| Préstamos con partes relacionadas (Nota 30) | 102.459                | 93.464                     |
| Obligaciones negociables                    | 129.722                | 7.449                      |
|   | <b>273.853</b>         | <b>146.155</b>             |

La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

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

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

|                                    | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                  |
|------------------------------------|---|------------------|
|                                    | 2018  | 2017             |
| Saldo al inicio del período        | 15.691.925  | 2.868.971        |
| Incorporación por fusión           | 498.007   | -                |
| Tomas de préstamos                 | 4.027.678   | 674.098          |
| Cancelaciones de capital           | (8.142)   | (662.663)        |
| Intereses devengados               | 199.198   | 40.287           |
| Intereses pagados                  | (25.559)  | (36.213)         |
| Reclasificaciones                  | (45.464)  | -                |
| Diferencias de cambio y conversión | 1.392.096   | (96.480)         |
| <b>Saldo al cierre del período</b> | <b>21.729.739</b>                                     | <b>2.788.000</b> |

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

| Prestamista                                 | 31 de marzo<br>de 2018 | Tasa de interés  | Moneda<br>contrato | Fecha de vencimiento                       |
|---|------------------------|--|--------------------|--|
| Tecpetrol Internacional S.L.U.              | 5.886.526              | Libor 12M +1,13% /<br>Libor 12M+1,16% / Libor<br>12M+1,21% | USD                | 09-ago-2020 / 28-ago-2020<br>/ 04-dic-2020 |
| Tecpetrol Libertador B.V.                   | 165.029                | entre 2,19% y 5,92%  | USD                | 30-abr-2018 / 31-dic-2019                  |
| J.P. Morgan Chase Bank,<br>Citibank y otros | 3.996.193              | Libor 3M+1,50%   | USD                | 19-sep-2022                                |
| Banco Santander Río                         | 1.012.621              | entre 3,5% y 4,25%   | USD                | 03-jul-2020 / 07-nov-2022                  |
| Banco HSBC                                  | 304.235                | 3,50%  | USD                | 20-jul-2020                                |
| Banco Provincia                             | 230.403                | 3,5% / BADLAR + 2,0%                                       | USD / ARS          | 23-nov-2020 / 15-nov-2020                  |

| Prestamista                    | 31 de diciembre<br>de 2017 | Tasa de interés      | Moneda<br>contrato | Fecha de vencimiento      |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|---------------------------|
| Tecpetrol Internacional S.L.U. | 4.825.134                  | Libor 12M +1,13%     | USD                | 09-ago-2020               |
| Tecpetrol Libertador B.V.      | 151.376                    | entre 2,19% y 5,92%  | USD                | 30-abr-2018 / 31-dic-2019 |
| Banco Santander Río            | 934.681                    | entre 3,5% y 4,25%   | USD                | 03-jul-2020 / 07-nov-2022 |
| Banco HSBC                     | 284.134                    | 3,50%                | USD                | 20-jul-2020               |
| Banco Provincia                | 229.338                    | 3,5% / BADLAR + 2,0% | USD / ARS          | 23-nov-2020 / 15-nov-2020 |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### *Emisión de Obligaciones Negociables*

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

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

Con fecha 12 de diciembre de 2017, la Sociedad emitió Obligaciones negociables ("ONs") Clase 1 por un valor nominal de USD 500 millones, con un precio de emisión del 100%, que devengan intereses a una tasa fija de 4,875% y cuyo vencimiento opera el 12 de diciembre de 2022. Los intereses son pagaderos en forma semestral a partir del 12 de junio de 2018. El capital será repagado en la fecha de vencimiento pudiendo optar la Sociedad por rescatar las ONs sin prima compensatoria, total o parcialmente, en cualquier momento a partir del 12 de diciembre de 2020. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tienen como destino principalmente la realización de inversiones en activos fijos en el área Fortín de Piedra en la formación de Vaca Muerta, ubicada en la Provincia de Neuquén. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento total al destino de los fondos detallado en el Suplemento de precio. La Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. garantiza incondicional e irrevocablemente las obligaciones negociables de la Sociedad.

#### 24. Programas de beneficio al personal

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

|  | <b>31 de marzo<br/>de 2018</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>          |                                    |
| <b>No corrientes</b>                             |                                |                                    |
| Programas de beneficios por retiro y otros (i)   | 311.649                        | 288.270                            |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 190.489                        | 160.714                            |
|  | <b>502.138</b>                 | <b>448.984</b>                     |
| <b>Corrientes</b>                                |                                |                                    |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo | 33.403                         | 30.916                             |
|  | <b>33.403</b>                  | <b>30.916</b>                      |

(i) No existe deuda exigible al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

|  | <b>Período de tres meses finalizado el<br/>31 de marzo de</b> |               |
|--|---|---------------|
|  | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|  | <b>(No auditados)</b>   |               |
| Programas de beneficios por retiro y otros         | 9.008   | 7.485         |
| Programas de retención e incentivo a largo plazo   | 16.461  | 9.056         |
| <b>Total incluido en Costos laborales (Nota 9)</b> | <b>25.469</b>   | <b>16.541</b> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

**25. Previsiones**

|                                    | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|------------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                    | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>               |                        |                            |
| Abandono de pozos                  | 1.299.914              | 1.162.590                  |
| Previsión para otras contingencias | 129.338                | 126.482                    |
|                                    | <b>1.429.252</b>       | <b>1.289.072</b>           |
| <b>Corrientes</b>                  |                        |                            |
| Abandono de pozos                  | 87.700                 | 54.211                     |
| Previsión para otras contingencias | 51.537                 | 9.759                      |
|                                    | <b>139.237</b>         | <b>63.970</b>              |

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

*Abandono de pozos*

|                                    | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|------------------------------------|---|----------------|
|                                    | 2018  | 2017           |
|                                    | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Saldo al inicio del período        | 1.216.801   | 826.138        |
| Incorporación por fusión           | 50.117  | -              |
| Diferencias de cambio y conversión | 102.334   | (26.285)       |
| Aumentos                           | 20.022  | 15.825         |
| Usos                               | (1.660)   | -              |
| Saldo al cierre del período        | <b>1.387.614</b>                                      | <b>815.678</b> |

*Otras contingencias*

|                                    | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|------------------------------------|---|----------------|
|                                    | 2018  | 2017           |
|                                    | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Saldo al inicio del período        | 136.241   | 106.910        |
| Incorporación por fusión           | 41.903  | -              |
| Diferencias de cambio y conversión | 9.523   | (2.067)        |
| (Recuperos) / aumentos, netos      | (6.792)   | 318            |
| Saldo al cierre del período        | <b>180.875</b>  | <b>105.161</b> |

**26. Deudas comerciales y otras deudas**

|  | 31 de marzo<br>de 2018 | 31 de diciembre<br>de 2017 |
|--|------------------------|----------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>  |                            |
| <b>No corrientes</b>                     |                        |                            |
| Deudas fiscales                          | 202                    | 523                        |
|  | <b>202</b>             | <b>523</b>                 |
| <b>Corrientes</b>                        |                        |                            |
| Deudas comerciales                       | 4.558.706              | 3.870.118                  |
| Deudas con partes relacionadas (Nota 30) | 1.012.396              | 851.916                    |
| Deudas sociales y otros impuestos        | 404.036                | 209.081                    |
| Otras deudas                             | 5.390                  | 4.611                      |
|  | <b>5.980.528</b>       | <b>4.935.726</b>           |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

**27. Impuesto diferido**

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

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                |
|---|---|----------------|
|   | 2018  | 2017           |
|   | <b>(No auditados)</b>                                 |                |
| Saldo al inicio del período - Activo diferido neto        | 335.424   | 104.832        |
| Cargo directo a Otros Resultados Integrales               | (434)   | 5              |
| Resultado del período                                     | (32.117)  | 41.728         |
| Diferencias de conversión                                 | 26.214  | (4.063)        |
| <b>Saldo al cierre del período - Activo diferido neto</b> | <b>329.087</b>  | <b>142.502</b> |

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

| Rubro                               | Clase (2) | 31.03.2018<br>(No auditados)                    |  | 31.12.2017                                      |  |
|-------------------------------------|-----------|---|--|---|--|
|                                     |           | Monto en moneda distinta del peso argentino (3) | Monto en moneda argentina a 20,149 (4) | Monto en moneda distinta del peso argentino (3) | Monto en moneda argentina a 18,649 (4) |
| <b>Activo</b>                       |           |   |  |   |  |
| <b>Activo no corriente</b>          |           |   |  |   |  |
| Otros créditos                      | USD       | 315   | 6.355                                  | 2.684   | 50.062                                 |
| <b>Activo corriente</b>             |           |   |  |   |  |
| Otros créditos                      | USD       | 3.299   | 66.462                                 | 5.974   | 111.406                                |
| Créditos por ventas                 | USD       | 32.672  | 658.299                                | 24.417  | 455.359                                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | USD       | 307.022   | 6.186.196                              | 448.551   | 8.365.030                              |
| <b>Total activo</b>                 |           |   | <b>6.917.312</b>                       |   | <b>8.981.857</b>                       |
| <b>Pasivo</b>                       |           |   |  |   |  |
| <b>Pasivo no corriente</b>          |           |   |  |   |  |
| Deudas bancarias y financieras      | USD       | 1.062.136                                       | 21.400.978                             | 830.172   | 15.481.889                             |
| Previsiones                         | USD       | 64.515  | 1.299.914                              | 62.341  | 1.162.590                              |
| <b>Pasivo corriente</b>             |           |   |  |   |  |
| Deudas bancarias y financieras      | USD       | 11.906  | 239.901                                | 5.991   | 111.725                                |
| Previsiones                         | USD       | 4.353   | 87.700                                 | 2.907   | 54.211                                 |
| Deudas comerciales y otras deudas   | USD       | 232.820   | 4.691.084                              | 245.746   | 4.582.910                              |
| <b>Total pasivo</b>                 |           |   | <b>27.719.577</b>                      |   | <b>21.393.325</b>                      |

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

(2) USD= dólar estadounidense.

(3) Valores expresados en miles.

(4) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

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

##### (i) Contingencias

La Sociedad posee pasivos contingentes con respecto a los reclamos que surgen en el curso normal de sus operaciones. Asimismo, existen algunas interpretaciones de ciertas normas por parte de entidades regulatorias referidas a la forma de cálculo y liquidación de ciertos tributos que difieren del criterio sustentado por la Sociedad.

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

##### *Determinación de oficio de Impuesto a las ganancias*

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

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

Al 31 de marzo de 2018 la Sociedad, mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión:

(expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

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

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

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma de USD 0,21 millones con vencimiento entre octubre 2019 y julio de 2020 (fase II); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,13 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y CP013 en Colombia por la suma de USD 0,08 millones (fase de exploración y producción) con vencimiento entre diciembre de 2022 y julio de 2023.

- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales del área Río Colorado por la suma de USD 0,7 millones con vencimiento al final del primer período de exploración.

- Garantiza contracautela judicial a favor del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 3 de Argentina según medidas cautelares por USD 1,60 millones.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 29. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(ii) Principales compromisos de inversión y garantías (Cont.)

- Garantiza a favor del Ministerio de Energía y Minería, las obligaciones establecidas en el Artículo V inc 3 del Anexo de la Resolución 46-E/2017 y sus modificaciones, por la suma de USD 13 millones para el período enero - diciembre 2018.

- Garantiza alquileres de oficinas y otras pólizas a favor del Juzgado Federal de Rio Negro, Secretaria de Estado de Energía de Rio Negro, Administración de Aduanas, Ministerio de Energía y Minería y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,25 y USD 0,30 millones, respectivamente.

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

| Cuenca               | Área                                 | Compromisos de inversión pendientes  |
|----------------------|--------------------------------------|--|
| Noroeste - San Jorge | Tordillo y La Tapera- Puesto Quiroga | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Ejecución de 28 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021</li> <li>· Perforación de 2 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021</li> <li>· Mantener activos 3 equipos de workover y 3 de pulling (o workover) hasta marzo de 2019</li> </ul> |
|                      | Aguaragüe                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Perforación de 1 pozo de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018</li> </ul>  |
|                      | Lago Argentino                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Realización de 3 trabajos con equipo de torre antes de abril de 2019</li> </ul>   |
| Neuquina             | Agua Salada                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones de desarrollo e inversiones exploratorias por USD 53,4 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 3 pozos exploratorios, 7 pozos de extensión, 5 workovers, abandono de pozos y facilidades</li> </ul>                    |
|                      | Los Bastos                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación</li> </ul>  |
|                      | Fortin de Piedra                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones por USD 1.200 millones a realizarse hasta 2021 en el marco de la Resolución 46/2017</li> </ul>  |
|                      | Loma Ancha                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Terminación no convencional de un pozo exploratorio con rama horizontal de 1.500 metros a realizarse antes de diciembre de 2018</li> </ul>  |
|                      | Loma Ranqueles                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Perforación y ensayo de 1 pozo exploratorio de rama horizontal de 1.500 metros a realizar antes de mayo de 2020.</li> </ul>   |
|                      | Los Toldos I Norte                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Terminación de 1 pozo exploratorio a realizar antes de mayo de 2019.</li> </ul>   |

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 29. Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

#### 30. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

#### Principales operaciones con partes relacionadas

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|---|---|-----------------|
|   | 2018  | 2017            |
|   | (No auditados)  |                 |
| <b>Ingresos por ventas</b>              |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | 303.755   | -               |
| <b>Compras de productos y servicios</b> |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | (590.080)   | (60.242)        |
| <b>Reembolsos de gastos</b>             |   |                 |
| Dapetrol S.A.                           | 46  | 106             |
| Otras sociedades relacionadas           | 15.515  | 9.697           |
|   | <u>15.561</u>   | <u>9.803</u>    |
| <b>Otros ingresos/egresos</b>           |   |                 |
| GEA-GEO Energy Alternatives S.A.        | -   | 23              |
|   | <u>-</u>  | <u>23</u>       |
| <b>Intereses ganados</b>                |   |                 |
| Otras sociedades relacionadas           | 23.547  | 163             |
|   | <u>23.547</u>   | <u>163</u>      |
| <b>Intereses perdidos</b>               |   |                 |
| Tecpetrol Internacional S.L.U.          | (41.563)  | (14.447)        |
| Otras sociedades relacionadas           | (1.444)   | (14.355)        |
|   | <u>(43.007)</u>                                       | <u>(28.802)</u> |

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)**

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

*Saldos con partes relacionadas*

|  | <b>31 de marzo<br/>de 2018</b> | <b>31 de diciembre<br/>de 2017</b> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>(No auditados)</b>          |                                    |
| <b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 16) (i):</b>                     |                                |                                    |
| Corrientes - Dapetrol S.A.   | 4                              | 1.140                              |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.                                      | 380                            | 431                                |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 48.043                         | 87.233                             |
|  | <u>48.427</u>                  | <u>88.804</u>                      |
| <b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 17):</b>                    |                                |                                    |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 117.769                        | 7.767                              |
| <b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 19):</b>              |                                |                                    |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 6.135.257                      | 8.359.826                          |
| <b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 23):</b>                              |                                |                                    |
| No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.                                   | 5.886.526                      | 4.825.134                          |
| No corrientes - Otras sociedades relacionadas                                    | 62.570                         | 57.912                             |
|  | <u>5.949.096</u>               | <u>4.883.046</u>                   |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 102.459                        | 93.464                             |
|  | <u>102.459</u>                 | <u>93.464</u>                      |
| <b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 26) (ii):</b> |                                |                                    |
| Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A.  | 293                            | 263                                |
| Corrientes - Otras sociedades relacionadas                                       | 1.012.103                      | 851.653                            |
|  | <u>1.012.396</u>               | <u>851.916</u>                     |

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

**(Socio)**

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 31. Principales operaciones conjuntas

##### Operaciones conjuntas

##### a) Áreas operadas por Tecpetrol

| Nombre                         | Ubicación  | % al 31 de marzo de 2018 | % al 31 de diciembre de 2017 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|--------------------------------|------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Aguaragüe                      | Salta      | 23,0                     | 23,0                         | nov-27                               |
| Agua Salada                    | Río Negro  | 70,0                     | 70,0                         | sep-25                               |
| El Tordillo                    | Chubut     | 52,1                     | 52,1                         | nov-27                               |
| La Tapera-Puesto Quiroga       | Chubut     | 52,1                     | 52,1                         | ago-27                               |
| Lago Argentino (i)             | Santa Cruz | 74,6                     | 74,6                         | nov-33                               |
| Loma Ancha (ii)                | Neuquén    | 95,0                     | 95,0                         | dic-18                               |
| Loma Ranqueles(iii)            | Neuquén    | 65,0                     | -                            | may-20                               |
| Los Toldos I Norte (iii) (iv)  | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Los Toldos II Este (iii) (iv)  | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Los Toldos III y IV (iii) (iv) | Neuquén    | 90,0                     | -                            | may-18                               |
| Medanito Sur (iii)             | La Pampa   | 60,0                     | -                            | sep-35                               |

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

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

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

(iv) A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados la Sociedad se encuentra negociando con la provincia de Neuquén la extensión de un año al período exploratorio.

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

##### b) Áreas operadas por terceros

| Nombre               | Ubicación | % al 31 de marzo de 2018 | % al 31 de diciembre de 2017 | Fecha de vencimiento de la concesión |
|----------------------|-----------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Ramos                | Salta     | 25                       | 25                           | ene-26                               |
| Los Toldos I Sur (*) | Neuquén   | 10,0                     | -                            | mar-52                               |

(\*) Área incorporada a través de la fusión con APASA. Ver Nota 1.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

#### 32. Operaciones discontinuas

Con fecha 6 de abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145 mil.

En el exterior, la Sociedad participaba con un 20% en los Bloques Ipati y Aquío, a través de su subsidiaria Tecpetrol de Bolivia S.A., en los que mantenía un rol de no operador. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Sociedad vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. en USD 189 mil.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 Dapetrol S.A. transfirió el dominio de su principal activo, la Mina de Petróleo "José Segundo" por un valor de USD 491 mil. En consecuencia, con fecha 27 de febrero de 2018 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de dicha Sociedad declaró la disolución anticipada de la Sociedad en los términos del artículo 94 inciso 1 de la ley 19.550.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado al 31 de marzo de 2018 y 2017:

|   | Período de tres meses finalizado<br>el 31 de marzo de |                 |
|---|---|-----------------|
|   | 2018  | 2017            |
| Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional | 22  | (74.698)        |
| <b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b>                | <b>22</b>   | <b>(74.698)</b> |

#### 33. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en notas a los presentes estados financieros intermedios individuales condensados, que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente



**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018**

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

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

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

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

|                  | Créditos  |         |           | Deudas     |
|------------------|-----------|---------|-----------|------------|
|                  | A vencer  | Vencido | Total     | A vencer   |
| Hasta 3 meses    | 1.647.408 | 21.448  | 1.668.856 | 6.210.713  |
| De 3 a 6 meses   | 13.631    | -       | 13.631    | 35.790     |
| De 6 a 9 meses   | 7.449     | -       | 7.449     | 4.367      |
| De 9 a 12 meses  | 555.841   | 81.994  | 637.835   | 3.441      |
| Entre 1 y 2 años | 123.668   | -       | 123.668   | 966.983    |
| Entre 2 y 3 años | 70.338    | -       | 70.338    | 8.303.300  |
| Entre 3 y 4 años | 38.108    | -       | 38.108    | 1.214.519  |
| Más de 4 años    | 11.153    | -       | 11.153    | 10.971.286 |
|                  | 2.467.596 | 103.442 | 2.571.038 | 27.710.399 |
| Sin plazo        | 2.892.533 | -       | 2.892.533 | 2.104.100  |
| Total            | 5.360.129 | 103.442 | 5.463.571 | 29.814.499 |

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

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

|                                  | Créditos  | Deudas     |
|----------------------------------|-----------|------------|
| En moneda nacional sin interés   | 4.511.890 | 1.379.576  |
| En moneda extranjera sin interés | 731.116   | 4.691.084  |
| En moneda nacional con interés   | 220.565   | 715.346    |
| En moneda extranjera con interés | -         | 23.028.493 |
|                                  | 5.463.571 | 29.814.499 |

No existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2018

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados**  
**al 31 de marzo de 2018**

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

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

| <b>Sociedad</b>                               | % de part. sobre capital social | % de part. sobre total votos |
|---|---------------------------------|------------------------------|
| <b><u>Subsidiaria</u></b>                     |                                 |                              |
| Dapetrol S.A.                                 | 97,5                            | 97,5                         |
| <b><u>Negocio conjunto</u></b>                |                                 |                              |
| Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. | 15,0                            | 15,0                         |

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2018

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados**  
**al 31 de marzo de 2018**

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

9. Seguros que cubren los bienes tangibles.

| Concepto   | Moneda suma asegurada | Sumas asegurada en miles de dólares | Valor contable en miles de pesos | Riesgo cubierto                              |
|--|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--|
| Pozos  | USD                   | (*)                                 | (**)                             | Control, reperforación, derrame              |
| Rodados  | ARS                   | 98.987                              |                                  | Daños y responsabilidad civil hacia terceros |
| Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte | USD                   | 384.637                             |                                  | Daños Materiales/Rotura de Maquinarias       |
| Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte | USD                   | 453.928                             | 1.689.033                        | Todo Riesgo construcción y montaje           |
| Mercaderías  | USD                   | 5.000                               |                                  | Todo riesgo de transporte                    |
| Equipos de computación   | USD                   | 10.587                              |                                  | Todo riesgo                                  |

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

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

10. a) Contingencias positivas y negativas

Positivas: no existen

Negativas: los saldos de provisiones por contingencias considerados en su conjunto representan el 2,84% del patrimonio de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando: a) la Sociedad posee una obligación presente, legal o asumida, como consecuencia de hechos pasados, b) existe una alta probabilidad de que se requiera un egreso de recursos para cancelarla y, c) el monto puede ser estimado en forma confiable. Estas se valúan al valor presente de las erogaciones que se prevé serán necesarias para cancelar las obligaciones, utilizando una tasa de descuento apropiada.

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

11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

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

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

Ver Nota 29.iii a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler

Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea

Presidente