

# **Tecpetrol Sociedad Anónima**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**Al 30 de septiembre de 2017**

y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

# **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 30 de septiembre de 2017

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

Anexo I – Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016

## 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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.

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

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

#### Análisis del tercer trimestre del año 2017

Los ingresos por ventas netos del tercer trimestre del 2017 ascendieron a \$1.330,8 millones, aumentando un 34% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a un significativo aumento en la producción de gas, lo cual fue acompañado por un leve incremento en los precios de venta del gas, y por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense.

Durante el tercer trimestre del 2017 los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 100 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 60% a crudo escalante y el 40% restante a crudo medanita), representando una disminución del 20% respecto de la producción de crudo del tercer trimestre del 2016 que ascendía a 125 mil m<sup>3</sup>. En el tercer trimestre de 2017, la producción de crudo fue destinada en su totalidad al mercado interno, mientras que en el mismo período del año 2016 un 29% se destinó a exportaciones.

La producción de gas ascendió a 241 millones m<sup>3</sup>, siendo un 62% mayor que la producción del mismo período del año anterior, la cual fue de 149 millones m<sup>3</sup>. En ambos períodos fue destinada en su totalidad al mercado interno.

Respecto a los ingresos por venta de crudo escalante, los mismos disminuyeron \$61 millones, debido principalmente a la disminución en la producción del período, acompañada por un leve descenso de los precios de venta. Esta disminución es parcialmente compensada por la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense.

Los ingresos por venta de crudo medanita aumentaron \$36 millones respecto del tercer trimestre del 2016 producto del efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los ingresos por ventas de gas aumentaron \$364,9 millones, debido al significativo incremento en la producción, principalmente en los yacimientos Fortín de Piedra y Punta Senillosa, ambos situados en la cuenca neuquina, y a un incremento del precio de venta del 9% en relación con el mismo período del 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

1

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los costos operativos totalizaron \$1.112,9 millones en el tercer trimestre del año 2017, representando un aumento del 52% comparado con los \$733,5 millones registrados en el tercer trimestre del año 2016. Dicho incremento se debe principalmente al aumento de los costos laborales y al incremento de los costos por operaciones de mantenimiento y servicios de pozos y de las depreciaciones de propiedades, planta y equipos.

Los gastos de comercialización y administración por el tercer trimestre de 2017 fueron de \$283,4 millones, siendo un 32% superior a los \$214,9 millones del mismo trimestre del año 2016. Dicho aumento se debe principalmente al incremento de los costos laborales y el aumento de los cargos por impuestos vinculado con el mayor volumen de operaciones del tercer trimestre 2017.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$42,8 millones en el tercer trimestre del año 2017, comparado con una pérdida de \$51,9 millones en el tercer trimestre del 2016. Dicha disminución se debe principalmente al descenso de los intereses perdidos dado por la disminución de las deudas bancarias y financieras.

Durante el tercer trimestre del 2017, no hubo resultado de operaciones discontinuas, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior dicho resultado arrojó una pérdida de \$86,9 millones, el cual fue generado principalmente por los resultados de las operaciones de Tecpetrol de Bolivia S.A.

El resultado neto del tercer trimestre del 2017 arrojó una pérdida de \$182,4 millones, mientras que en el mismo período del 2016 la pérdida neta ascendió a \$93,1 millones.

### Análisis del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

Los ingresos por ventas del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 alcanzaron los \$3.330,7 millones, aumentando un 18% respecto del mismo período del año anterior.

Durante los primeros nueve meses del año 2017 los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 295 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 62% a crudo escalante y el 38% restante a crudo medanita) lo que representa una disminución del 26% respecto de la producción de crudo del mismo período del 2016, la cual fue de 396 mil m<sup>3</sup>. En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, un 20% de la producción de petróleo fue destinado a exportaciones, en comparación con el 40% destinado durante los primeros nueve meses del 2016.

En relación a la producción de gas, la misma ascendió a 619 millones m<sup>3</sup>, siendo un 39% mayor que la producción del mismo período del año anterior, la cual ascendía a 445 millones m<sup>3</sup>. La producción de gas del período fue destinada en su totalidad al mercado interno.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los ingresos por la venta de crudo escalante disminuyeron \$244,3 millones, debido principalmente a una disminución en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge, efecto parcialmente compensado por la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense. Los precios de venta promedio de crudo Escalante, por su parte, se mantuvieron en línea con los precios promedios del mismo período del 2016.

Respecto de crudo medanita, el aumento de la producción compensa el efecto de la disminución en los precios de venta en el mercado local, pasando de un promedio de US\$66 por barril en el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2016 a US\$55 en el mismo período de 2017. Esta tendencia en los precios de venta se observa desde el segundo semestre de 2016, como consecuencia de un aumento en las existencias y sobre oferta de crudo que presionó para que los precios de venta en el mercado local descendieran.

Los ingresos por venta del gas aumentaron \$751,8 millones, debido a un significativo incremento en la producción principalmente proveniente del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina, la cual responde al desarrollo del área, y a un aumento en los precios de venta promedio del 11% comparado con el mismo período del 2016.

Los costos operativos totalizaron \$3.229 millones en los primeros nueve meses del año 2017, lo que equivale a un aumento de \$1.072,6 millones comparado con los \$2.156,5 millones registrados en los primeros nueve meses del año 2016, como consecuencia principalmente de los siguientes efectos: i) incremento en la depreciación de propiedades, planta y equipos por las mayores inversiones durante el período debido principalmente al desarrollo del área de Fortín de Piedra; ii) reconocimiento de un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo en el área El Tordillo ocasionado principalmente por el actual contexto del sector hidrocarburífero, el cual fue afectado por el descenso en los precios internacionales de crudo; iii) incremento en las operaciones de mantenimiento y servicios de pozo, principalmente en las áreas Agua Salada, Fortín de Piedra y El Tordillo; y iv) por el incremento en los costos laborales como consecuencia de recomposiciones salariales acordadas.

Los gastos de comercialización y administración en los primeros nueve meses del 2017 ascendieron a \$744,4 millones, superiores a los \$657,3 millones en los primeros nueve meses del año 2016. Dicho incremento se debe principalmente al aumento de los costos laborales, lo cual se ve parcialmente compensado por una disminución en el cargo de provisión para créditos incobrables.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$196,8 millones en los primeros nueve meses del año 2017, comparado con una pérdida de \$161,4 millones en el mismo período del año 2016. La variación de los resultados financieros se debe principalmente a las diferencias de cambio (pérdida) generadas por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense, lo cual fue parcialmente compensado por un menor cargo de intereses perdidos, producto de la disminución de las deudas bancarias y financieras.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

El resultado de operaciones discontinuas por el período de nueve meses de 2017 arrojó una pérdida de \$164,2 millones en comparación con la pérdida de \$188,9 millones sufrida durante el mismo período del ejercicio anterior. En ambos períodos, la pérdida corresponde principalmente a los resultados de las operaciones de Tecpetrol de Bolivia S.A.

La pérdida neta consolidada por el período de nueve meses de 2017 fue de \$920,1 millones superando en \$613,4 millones a la pérdida neta consolidada del mismo período de 2016, de \$306,7 millones.

### Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas en los primeros nueve meses del año 2017 fue de \$1.237,8 millones.

Durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de financiamiento bancario y préstamos otorgados por sociedades relacionadas. Dicho financiamiento se obtuvo a tasas de interés similares a otras empresas del mercado argentino, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

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

Al 30 de septiembre de 2017, las deudas bancarias y financieras de la Sociedad ascienden a \$3.089 millones y el patrimonio neto a \$4.261,8 millones.

Las inversiones en Propiedad, planta y equipos en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2017 ascendieron a \$4.575,5 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área Fortín de Piedra.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 2. Estructura de la Situación Financiera Consolidada Condensada (comparativa al 30 de septiembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 30 de septiembre de	
	2017	2016
Activo no corriente	10.288.884	9.500.519
Activo corriente	1.597.204	1.641.598
<b>Total del Activo</b>	<b>11.886.088</b>	<b>11.142.117</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	4.262.163	1.273.943
Participación no controlante	(351)	(13.195)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.261.812</b>	<b>1.260.748</b>
Pasivo no corriente	4.658.437	6.556.473
Pasivo corriente	2.965.839	3.324.896
<b>Total del Pasivo</b>	<b>7.624.276</b>	<b>9.881.369</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>11.886.088</b>	<b>11.142.117</b>

### 3. Estructura de Resultados y de Resultados Integrales Consolidados Condensado (comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Resultado operativo	(627.204)	(34.292)
Resultados financieros netos	(196.813)	(161.398)
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	(60)	(2)
Pérdida antes de impuestos	<b>(824.077)</b>	<b>(195.692)</b>
Impuesto a las ganancias	68.123	77.963
Pérdida por operaciones continuas	<b>(755.954)</b>	<b>(117.729)</b>
Pérdida por operaciones discontinuas	(164.172)	(188.934)
Pérdida del período	<b>(920.126)</b>	<b>(306.663)</b>
<b>Estado de resultados integrales consolidado condensado</b>		
Pérdida del período	(920.126)	(306.663)
Otros resultados integrales de operaciones continuas	317.598	309.102
Otros resultados integrales de operaciones discontinuas	121.215	(90.510)
Resultados integrales del período	<b>(481.313)</b>	<b>(88.071)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 4. Estructura de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado (comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Fondos generados por las actividades operativas	1.237.761	590.999
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(4.535.402)	(1.185.881)
Fondos generados por las actividades de financiación	3.326.439	930.685
Total de fondos generados durante el período	<b>28.798</b>	<b>335.803</b>

### 5. Datos Estadísticos Consolidados (situación comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2016 – valores expresados en miles de m<sup>3</sup>)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
<b>Volumen de producción</b>		
Producción total en unidades equivalentes (*)	914	841
<b>Producción destinada a:</b>		
Mercado interno	854	684
Exportaciones	60	157
Producción de petróleo	295	396
Producción de gas	619	445

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

### 6. Índices Consolidados (situación comparativa al 30 de septiembre de 2016)

	Al 30 de septiembre de	
	2017	2016
Liquidez <sup>(1)</sup>	0,54	0,49
Solvencia <sup>(2)</sup>	0,56	0,13
Inmovilización del capital <sup>(3)</sup>	0,87	0,85

(1) Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

(2) Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

6

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 7. Perspectivas

Durante el cuarto trimestre del año 2017, Tecpetrol estima un nivel de ventas de crudo similar al nivel alcanzado en el tercer trimestre del año, destinando los despachos al mercado local.

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

Adicionalmente, se espera que el desarrollo de gas de Vaca Muerta (en el área de Fortín de Piedra) genere 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.

La Sociedad, en el mes de octubre de 2017 inició la fractura y ensayo de los pozos perforados en el área de Fortín de Piedra. Se continuará con la campaña de perforación y en paralelo, se continuará avanzando con las obras de infraestructura en superficie, que incluyen construcción de locaciones, tendido de líneas de flujo, construcción de baterías, construcción y ampliación de plantas de tratamiento y deshidratación, tendido y conexión de ductos de exportación, entre otros, con el objetivo de aumentar la capacidad de tratamiento y entrega de gas del área.

#### ***Endeudamiento reciente***

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. A la fecha de la presente Reseña, dicho préstamo no fue desembolsado.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### ***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"). Con fecha 30 de agosto de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el borrador del Prospecto del 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.

### ***Potencial Fusión con América Petrogas Argentina S.A.***

Conforme información provista por el accionista principal de la Sociedad (Tecpetrol Internacional S.L.U.), éste tiene la intención de fusionar a la Sociedad con Americas Petrogas Argentina S.A. ("APASA"), compañía que se encuentra controlada por el mismo accionista que la Sociedad, y tiene participación en áreas de exploración de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén.

De concretarse la mencionada fusión, que la Sociedad estima se realizaría utilizando los estados financieros de cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2017, Tecpetrol absorbería a APASA, la cual se disolvería sin liquidarse, consolidándose en un solo patrimonio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

por el Directorio

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

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

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 30 de septiembre de 2017, los estados de resultados intermedio consolidado condensado y de resultados integrales intermedio consolidado condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, y los estados de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado y de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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).

---

*Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, [www.pwc.com/ar](http://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 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 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 consolidado, 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 intermedios consolidados 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 reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 44.457.848, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017.

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 30 de septiembre de 2017, compuestos por el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, 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, las notas 1 a 33 a dichos estados financieros, y Anexo I con la Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016;
- **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de TECPETROL S.A.** al 30 de septiembre de 2017, compuestos por el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, 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, las notas 1 a 33 a dichos estados financieros, y Anexo I con la Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016; y la
- **Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la Normativa de la Comisión Nacional de Valores** al 30 de septiembre de 2017.

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

Hemos tenido a la vista los respectivos Informes de Revisión sobre Estados Financieros Intermedios Condensados de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 07 de noviembre de 2017, correspondientes a:

- Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de período intermedio al 30 de septiembre de 2017 de TECPETROL S.A. y sus sociedades controladas, y
- Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de período intermedio al 30 de septiembre de 2017 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 07 de noviembre de 2017, 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 07 de noviembre de 2017, 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, 07 de noviembre de 2017.

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

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

### al 30 de septiembre de 2017

#### INFORMACION JURÍDICA

#### Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017

<b>Domicilio Legal:</b>	Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Ejercicio informado:</b>	N°38
<b>Actividad principal de la Sociedad:</b>	La exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; el transporte, la distribución, la transformación, la destilación y el aprovechamiento industrial de hidrocarburos y sus derivados y el comercio de hidrocarburos; generación de energía eléctrica y su comercialización mediante construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica.
<b>Fecha y datos de inscripción en el Registro Público:</b>	Del Estatuto: inscripto bajo el número 247 del Libro 94 del tomo de Sociedades por Acciones con fecha 19 de junio de 1981.  De las Modificaciones: 25 de marzo de 1983, 16 de octubre de 1985, 1 de julio de 1987, 24 de febrero de 1989, 12 de diciembre de 1989, 18 de agosto de 1992, 21 de diciembre de 1992, 6 de abril de 1993, 14 de diciembre de 1995, 30 de octubre de 1997, 13 de octubre de 2000, 14 de setiembre de 2005, 16 de noviembre de 2007, 23 de marzo de 2009, 20 de setiembre de 2010, 2 de marzo de 2016, 25 de noviembre de 2016 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:</b>	95,98%.
<b>Porcentaje de votos de la Sociedad Controlante:</b>	98,3346%.

Composición del capital (Nota 21)	Clase de acciones	Al 30 de septiembre de 2017
		Total Suscripto e integrado
	<b>Escriturales</b>	\$
	Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u	2.459.102.936
	Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u	1.340.897.064
		<hr/> 3.800.000.000

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2017	2016	2017	2016
		(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	5	1.330.789	990.910	3.330.687	2.827.050
Costos operativos	6	(1.112.917)	(733.494)	(3.229.029)	(2.156.457)
<b>Margen bruto</b>		<b>217.872</b>	<b>257.416</b>	<b>101.658</b>	<b>670.593</b>
Gastos de comercialización	7	(46.619)	(32.688)	(138.390)	(173.467)
Gastos de administración	8	(236.816)	(182.258)	(605.980)	(483.828)
Costos de exploración		(176)	(4.492)	(784)	(35.239)
Otros ingresos operativos	10	1.507	1.350	19.222	2.352
Otros egresos operativos	10	(1.676)	(440)	(2.930)	(14.703)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(65.908)</b>	<b>38.888</b>	<b>(627.204)</b>	<b>(34.292)</b>
Ingresos financieros	11	4.866	11.407	15.371	34.219
Costos financieros	11	(37.010)	(51.274)	(158.930)	(188.218)
Otros resultados financieros netos	11	(10.632)	(12.027)	(53.254)	(7.399)
<b>Pérdida antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias</b>		<b>(108.684)</b>	<b>(13.006)</b>	<b>(824.017)</b>	<b>(195.690)</b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional		(56)	(1)	(60)	(2)
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(108.740)</b>	<b>(13.007)</b>	<b>(824.077)</b>	<b>(195.692)</b>
Impuesto a las ganancias	12	(73.698)	6.778	68.123	77.963
<b>Pérdida del período de operaciones continuas</b>		<b>(182.438)</b>	<b>(6.229)</b>	<b>(755.954)</b>	<b>(117.729)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Pérdida del período de operaciones discontinuas	32	-	(86.875)	(164.172)	(188.934)
<b>Pérdida del período</b>		<b>(182.438)</b>	<b>(93.104)</b>	<b>(920.126)</b>	<b>(306.663)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		(182.047)	(91.441)	(916.203)	(302.679)
Participación no controlante		(391)	(1.663)	(3.923)	(3.984)
Pérdida básica y diluida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	22	(0,05)	(0,09)	(0,46)	(0,30)
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	22	(0,05)	(0,02)	(0,38)	(0,12)

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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, comparativo con los**  
**mismos períodos del ejercicio anterior**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Pérdida del período</b>	<b>(182.438)</b>	<b>(93.104)</b>	<b>(920.126)</b>	<b>(306.663)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
<b>Operaciones continuas</b>				
Efecto de conversión monetaria	61	1.680	55	6.266
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	15	4.151	10.269	(7.019)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)	27	(2.631)	(2.798)	1.188
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Efecto de conversión monetaria	-	(12.845)	121.215	(90.510)
<b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
<b>Operaciones continuas</b>				
Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.	174.187	35.365	309.256	307.038
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	(127)	-	1.255	2.506
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii)	27	45	(439)	(877)
<b>Total de otros resultados integrales del período</b>	<b>175.686</b>	<b>25.065</b>	<b>438.813</b>	<b>218.592</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>(6.752)</b>	<b>(68.039)</b>	<b>(481.313)</b>	<b>(88.071)</b>
<b>Resultados integrales atribuibles a:</b>				
Accionistas de la Sociedad	(6.351)	(66.167)	(479.897)	(82.454)
Participación no controlante	(401)	(1.872)	(1.416)	(5.617)
	<b>(6.752)</b>	<b>(68.039)</b>	<b>(481.313)</b>	<b>(88.071)</b>
<b>Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>				
Operaciones continuas	(6.351)	31.612	(318.915)	191.551
Operaciones discontinuas	-	(97.779)	(160.982)	(274.005)
	<b>(6.351)</b>	<b>(66.167)</b>	<b>(479.897)</b>	<b>(82.454)</b>

- (i) Generado por la variación en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.  
(ii) Generado por los resultados actuariales netos de los programas de beneficio al personal.

Las notas 1 a 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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

##### al 30 de septiembre de 2017, comparativo al 31 de diciembre de 2016

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

	Notas	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>		(No auditado)	
Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo	13	8.990.063	9.507.575
Inversiones a valor patrimonial proporcional	14	1.232	1.190
Activos financieros disponibles para la venta	15	249.418	219.043
Activo por impuesto diferido	27	195.575	104.832
Otros créditos y anticipos	16	768.802	570.726
Crédito por impuesto a las ganancias		83.794	32.733
<b>Total del Activo no corriente</b>		<b>10.288.884</b>	<b>10.436.099</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	18	193.741	271.129
Otros créditos y anticipos	16	430.819	788.586
Crédito por impuesto a las ganancias		3.568	22.290
Créditos por ventas	17	724.116	632.295
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	244.960	218.641
<b>Total del Activo corriente</b>		<b>1.597.204</b>	<b>1.932.941</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>11.886.088</b>	<b>12.369.040</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social		3.800.000	1.024.000
Contribuciones de capital		897.941	-
Reserva especial		435.751	435.751
Otras reservas		709.913	273.607
Resultados no asignados		(1.581.442)	(665.239)
<b>Total del Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>		<b>4.262.163</b>	<b>1.068.119</b>
Participación no controlante		(351)	(15.729)
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>4.261.812</b>	<b>1.052.390</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	3.046.317	5.102.686
Planes de beneficio por retiro y otros	24	338.513	304.040
Previsiones	25	1.272.823	1.103.837
Deudas comerciales y otras deudas	26	784	825
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<b>4.658.437</b>	<b>6.511.388</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	42.717	3.464.918
Previsiones	25	48.622	43.057
Deudas comerciales y otras deudas	26	2.874.500	1.297.287
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<b>2.965.839</b>	<b>4.805.262</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>7.624.276</b>	<b>11.316.650</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>11.886.088</b>	<b>12.369.040</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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**  
(Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

		Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
		Aportes de los accionistas		Resultados acumulados					
		Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Participación no controlante	Total	
Notas		Capital suscrito	Contribuciones de capital	Reserva especial (i)	Otras reservas				(No auditados)
	<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>
	<b>Resultado del período</b>	-	-	-	-	<b>(916.203)</b>	<b>(916.203)</b>	<b>(3.923)</b>	<b>(920.126)</b>
	Efecto de conversión monetaria	-	-	-	428.166	-	428.166	2.360	430.526
	Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	10.122	-	10.122	147	10.269
15	Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	-	-	-	1.255	-	1.255	-	1.255
	Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	-	-	(3.237)	-	(3.237)	-	(3.237)
27		-	-	-					
	<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>436.306</b>	-	<b>436.306</b>	<b>2.507</b>	<b>438.813</b>
	<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>436.306</b>	<b>(916.203)</b>	<b>(479.897)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>(481.313)</b>
	Efecto por transferencia de participación en subsidiaria (ii)	-	897.941	-	-	-	897.941	-	897.941
	Desconsolidación de participación no controlante de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	16.794	16.794
	Disposiciones de la Asamblea Extraordinaria celebrada el 26 de junio de 2017:								
	- Aumento de capital social	2.776.000	-	-	-	-	2.776.000	-	2.776.000
21									
	<b>Saldos al 30 de septiembre de 2017</b>	<b>3.800.000</b>	<b>897.941</b>	<b>435.751</b>	<b>709.913</b>	<b>(1.581.442)</b>	<b>4.262.163</b>	<b>(351)</b>	<b>4.261.812</b>

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

(ii) Corresponde al efecto por la transferencia de la participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a Tecpetrol Internacional S.L.U. (Ver Nota 32).

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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, 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								
		Aportes de los accionistas		Resultados acumulados						
		Capital social		Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total	Participación no controlante	Total
Notas		Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva especial (i)	Otras reservas				(No auditados)
	<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.024.000</b>	<b>74.800</b>	<b>14.408</b>	<b>435.751</b>	<b>-</b>	<b>(192.561)</b>	<b>1.356.398</b>	<b>(7.578)</b>	<b>1.348.820</b>
	<b>Resultado del período</b>	-	-	-	-	-	<b>(302.679)</b>	<b>(302.679)</b>	<b>(3.984)</b>	<b>(306.663)</b>
	Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	224.398	-	224.398	(1.604)	222.794
15	Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	(6.990)	-	(6.990)	(29)	(7.019)
	Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	-	-	-	-	2.506	-	2.506	-	2.506
27	Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	-	-	-	311	-	311	-	311
	<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	-	<b>220.225</b>	-	<b>220.225</b>	<b>(1.633)</b>	<b>218.592</b>
	<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	-	<b>220.225</b>	<b>(302.679)</b>	<b>(82.454)</b>	<b>(5.617)</b>	<b>(88.071)</b>
	Disistribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016:									
	- Rerserva para futuros dividendos y reserva legal	-	(74.800)	(14.408)	-	-	89.208	-	-	-
	<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>1.024.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>435.751</b>	<b>220.225</b>	<b>(406.032)</b>	<b>1.273.944</b>	<b>(13.195)</b>	<b>1.260.749</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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

Ricardo J. Soler  
**Consejero de Vigilancia**

Carlos A. Ormachea  
**Presidente**

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2017	2016
<b>(No auditados)</b>			
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Pérdida del período		(920.126)	(306.663)
Ajustes por: (*)			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13	1.286.431	789.916
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	13	106.941	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10	(2.769)	(1.094)
Costos de exploración		784	25.580
Impuesto a las ganancias	12	(68.123)	(77.963)
Intereses devengados no pagados		71.514	202.080
Dividendos ganados	11	(641)	(3.242)
Previsiones		44.032	124.983
Resultado por venta de participación en subsidiarias	32	(24)	-
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	14	60	2
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros	9	53.315	19.786
<i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(999.639)	(304.891)
Disminución / (Aumento) de inventarios		77.388	(214.760)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		1.666.893	276.720
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(8.213)	117.953
Pagos de planes de beneficio al personal		(35.610)	(28.213)
Pagos de impuesto a las ganancias		(34.452)	(29.195)
<b>Efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>1.237.761</b>	<b>590.999</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Aportes en asociadas	14	(100)	(279)
Inversiones en propiedades, planta y equipos		(4.575.510)	(1.190.930)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		34.302	2.086
Ingreso por venta de participación en subsidiarias		5.265	-
Dividendos cobrados		641	3.242
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(4.535.402)</b>	<b>(1.185.881)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Tomas de préstamos		3.259.543	2.360.166
Cancelaciones de préstamos		(1.931.896)	(1.533.185)
Fondos recibidos por aumentos de capital del período		1.987.294	-
Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores		11.498	103.704
<b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>		<b>3.326.439</b>	<b>930.685</b>
		<b>28.798</b>	<b>335.803</b>
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período / (Adelantos en cuenta corriente)		216.288	(210.270)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		28.798	335.803
Desconsolidación de subsidiarias		(20.531)	-
Diferencias de conversión		20.405	31.438
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>244.960</b>	<b>156.971</b>
		<b>244.960</b>	<b>156.971</b>
<b>Al 30 de septiembre de</b>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo		244.960	159.324
Adelantos en cuenta corriente		-	(2.353)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>		<b>244.960</b>	<b>156.971</b>
<b>Transacciones que no afectan el efectivo</b>			
Capitalización de deuda con Sociedad controlante		788.706	-
Integración en especie por aumentos de capital de ejercicios anteriores		274.798	-

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

Las notas 1 a 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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**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 a valor patrimonial proporcional
15. Activos financieros disponibles para la venta
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

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017

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

#### 1. Información general

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha consolidado a las siguientes subsidiarias:

Sociedad	Actividad principal	% de participación en el capital y en los votos	
		sep-17	dic-16
Dapetrol S.A	Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos.	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.	-	70,00%

(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.

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

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 7 de noviembre de 2017.

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

#### 2. Bases de preparación (Cont.)

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de la Sociedad y sus subsidiarias por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación del Anexo – I Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, deben ser leídos con dicha información complementaria.

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 Consolidados Condensados se presentan en miles de pesos argentinos, salvo indicación en contrario.

Los importes y otra información no auditada correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 son parte integrante de estos estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y se presentan sólo a efectos comparativos.

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.

#### 3. Nuevas normas contables

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

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

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

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

La aplicación de las modificaciones de la NIC 7 no tuvo un impacto material en los presentes Estados Financieros 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 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 9 en los estados financieros.

- NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

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

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 15 en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

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

- 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.

#### 4. Información por segmentos

	Período finalizado al 30 de septiembre de 2017 (No auditados)			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste y San Jorge	Otros	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - NIIF	1.761.483	1.564.680	4.524	3.330.687
Resultado operativo - Visión Gestional	182.194	(544.296)	45.533	(316.569)
Diferencia amortizaciones	1.776	271.119	-	272.895
Gastos de administración (*)				(583.530)
Resultado operativo NIIF				<b>(627.204)</b>
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	6.042.679	2.827.848	155.842	9.026.369
Diferencia amortizaciones				(36.306)
Propiedades, planta y equipos - NIIF				<b>8.990.063</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipos	4.324.914	197.429	14.625	4.536.968
Inversiones en propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A.				38.542
				<b>4.575.510</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

	Período finalizado al 30 de septiembre de 2016 (No auditados)			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste y San Jorge	Otros	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - NIIF	1.035.146	1.789.623	2.281	2.827.050
Resultado operativo - Visión Gestional	206.414	403.690	(27.370)	582.734
Diferencia amortizaciones	(4.862)	(138.889)	-	(143.751)
Gastos de administración (*)				(473.275)
Resultado operativo NIIF				<b>(34.292)</b>
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	1.589.931	2.903.298	165.565	4.658.794
Diferencia amortizaciones				(202.504)
Propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A.				4.116.939
Propiedades, planta y equipos - NIIF				<b>8.573.229</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipos	556.185	259.202	9.497	824.884
Inversiones en propiedades, planta y equipos - Tecpetrol de Bolivia S.A.				366.046
				<b>1.190.930</b>

(\*) Corresponde a gastos no alocados en la información por segmentos.

**5. Ingresos por ventas netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Gas	1.890.789	929.776
Petróleo	1.676.712	1.922.491
Otros servicios	10.000	802
	<b>3.577.501</b>	<b>2.853.069</b>
De operaciones discontinuas	(246.814)	(26.019)
	<b>3.330.687</b>	<b>2.827.050</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

**6. Costos operativos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Materiales y repuestos al inicio del período	125.816	100.930
Compras y costos de producción	3.404.356	2.215.356
Materiales y repuestos al cierre del período	(134.499)	(124.786)
Diferencias por conversión de inventario	11.077	17.808
<b>Costo de ventas</b>	<b>3.406.750</b>	<b>2.209.308</b>
De operaciones discontinuas	(177.721)	(52.851)
	<b>3.229.029</b>	<b>2.156.457</b>
Costos laborales	285.036	172.319
Honorarios y servicios	115.668	81.081
Operaciones de mantenimiento y servicios de pozos	917.009	666.072
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.263.981	779.363
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	106.941	-
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	90.251	79.099
Regalías y otros impuestos	491.654	399.629
Otros	136.210	31.745
	3.406.750	2.209.308
De operaciones discontinuas	(177.721)	(52.851)
	<b>3.229.029</b>	<b>2.156.457</b>

**7. Gastos de comercialización**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Impuestos	89.339	62.258
Almacenaje y embarque	51.241	32.126
Previsión para créditos incobrables	1.752	78.522
Otros	1.469	561
	<b>143.801</b>	<b>173.467</b>
De operaciones discontinuas	(5.411)	-
	<b>138.390</b>	<b>173.467</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**8. Gastos de administración**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Costos laborales	479.263	401.618
Honorarios y servicios	123.966	89.963
Depreciación de propiedades, planta y equipos	22.450	10.553
Impuestos	96.019	87.125
Gastos de oficina	84.941	100.004
Reembolsos de gastos (*)	(193.850)	(192.838)
	<b>612.789</b>	<b>496.425</b>
De operaciones discontinuas	(6.809)	(12.597)
	<b>605.980</b>	<b>483.828</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 finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Sueldos, jornales y otros	606.741	486.629
Cargas sociales	104.243	67.522
Programas de beneficio al personal (Nota 24)	53.315	19.786
	<b>764.299</b>	<b>573.937</b>

**10. Otros resultados operativos, netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Ingresos por otras ventas	1.102	672
Recupero de provisiones	14.659	-
Resultado de venta de propiedades, planta y equipos	2.769	1.094
Otros	716	10.834
	<b>19.246</b>	<b>12.600</b>
De operaciones discontinuas	(24)	(10.248)
	<b>19.222</b>	<b>2.352</b>
 <i>Otros egresos operativos</i>		
Previsión para juicios y contingencias	(2.410)	(746)
Otros	(637)	(14.034)
	<b>(3.047)</b>	<b>(14.780)</b>
De operaciones discontinuas	117	77
	<b>(2.930)</b>	<b>(14.703)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

**11. Resultados financieros netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Dividendos ganados	641	3.242
Intereses ganados	14.754	30.977
<b>Ingresos financieros</b>	<b>15.395</b>	<b>34.219</b>
Intereses perdidos	(266.260)	(339.006)
<b>Costos financieros</b>	<b>(266.260)</b>	<b>(339.006)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) / Ganancia	(51.167)	203
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(2.859)	(8.058)
<b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(54.026)</b>	<b>(7.855)</b>
<b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(304.891)</b>	<b>(312.642)</b>
De operaciones discontinuas - (Pérdida)	108.078	151.244
	<b>(196.813)</b>	<b>(161.398)</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.

**12. Impuesto a las ganancias**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Impuesto corriente - Pérdida	2.140	1.043
Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 27)	(70.263)	(79.006)
	<b>(68.123)</b>	<b>(77.963)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

	Período finalizado al 30 de septiembre de						Total	
	2017							2016
	Activos de desarrollo / producción	Maquinaria y equipo	Abandono de pozos	Exploración y evaluación	Obras en curso	Otros	Total	
<u>Costo</u>	<b>(No auditados)</b>							
Al inicio del período	15.248.818	5.243.721	480.913	736.327	1.397.149	519.809	23.626.737	17.578.282
Diferencias de conversión	1.307.201	256.289	46.517	23.459	188.312	48.766	1.870.544	3.097.506
Altas	-	-	161.143	-	4.499.689	75.821	4.736.653	1.190.930
Transferencias	1.542.958	262.659	-	(428.281)	(1.474.317)	96.981	-	-
Bajas	(99.968)	(44.340)	(1.127)	-	-	(5.966)	(151.401)	(16.601)
Desconsolidación de subsidiarias	(1.713.667)	(2.244.405)	(134.539)	-	(308.674)	(153.457)	(4.554.742)	-
Al cierre del período	16.285.342	3.473.924	552.907	331.505	4.302.159	581.954	25.527.791	21.850.117
<u>Depreciación</u>								
Al inicio del período	11.187.059	2.570.858	197.504	-	-	163.741	14.119.162	10.613.962
Diferencias de conversión	1.071.959	196.464	19.587	-	-	55.886	1.343.896	1.878.959
Depreciación del período	1.057.160	134.863	49.508	-	-	44.900	1.286.431	789.916
Desvalorización del período	86.801	20.140	-	-	-	-	106.941	-
Transferencias	-	(34.940)	-	-	-	34.940	-	-
Bajas	(70.011)	(3.851)	(1.127)	-	-	(4.686)	(79.675)	(5.949)
Desconsolidación de subsidiarias	(172.907)	(55.725)	(10.395)	-	-	-	(239.027)	-
Al cierre del período	13.160.061	2.827.809	255.077	-	-	294.781	16.537.728	13.276.888
<b>Valor residual</b>	<b>3.125.281</b>	<b>646.115</b>	<b>297.830</b>	<b>331.505</b>	<b>4.302.159</b>	<b>287.173</b>	<b>8.990.063</b>	<b>8.573.229</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (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 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.

En el segundo trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo en el área El Tordillo (segmento Cuenca Noroeste y San Jorge) por \$ 106,9 millones, ocasionado principalmente por el actual contexto del sector hidrocarburífero, el cual fue afectado por el descenso en los precios internacionales de crudo. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$ 1.827,3 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos del 16,88%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado al 30 de septiembre de 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**14. Inversiones a valor patrimonial proporcional**

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

***Inversiones en asociadas***

Sociedad	Actividad principal	País	% de participación	Valor al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)	Valor al 31 de diciembre de 2016	Fecha	Última información financiera		
							Capital	Resultados del período	Patrimonio Neto
Parque eólico Pampa S.A. (i)	Diseño, desarrollo, construcción y mantenimiento de parques de generación de energía eólica.	Argentina	20%	1.232	1.190	30.09.17	6.500	(301)	6.148
<b>Total</b>				<b>1.232</b>	<b>1.190</b>				

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**14. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

*Inversiones en asociadas*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Al inicio del período	1.190	913
Diferencias de conversión	2	1
Aportes efectuados	100	279
Resultado de inversiones en asociadas	(60)	(2)
<b>Al cierre del período</b>	<b>1.232</b>	<b>1.191</b>

**15. Activos financieros disponibles para la venta**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	(No auditados)	
Inversiones sin cotización	249.418	219.043

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Al inicio del período	219.043	185.408
Diferencias de conversión	20.185	31.920
Variaciones en el valor razonable	10.269	(7.019)
Bajas por desconsolidación de subsidiarias	(79)	-
<b>Al cierre del período</b>	<b>249.418</b>	<b>210.309</b>

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

Sociedad	País	% de participación		Valor al 30 de septiembre de 2017	Valor al 31 de diciembre de 2016
				(No auditado)	
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	2,00	138.327	126.841
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	2,00	45.482	42.421
Oleoducto del Valle S.A.	Argentina	2,10	2,10	35.167	27.817
Terminales marítimas Patagónicas S.A.	Argentina	4,20	4,20	10.785	3.933
Tecpetrol de México S.A. de C.V.	México	1,77	1,77	9.911	9.325
Norpower S.A de C.V.	México	0,60	0,60	5.248	4.381
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	0,94	0,94	2.111	2.123
Otras inversiones				2.387	2.202
<b>Total</b>				<b>249.418</b>	<b>219.043</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**16. Otros créditos y anticipos**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	11.144	11.435
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30)	25.527	22.713
Gastos pagados por adelantado	279.221	2.863
Créditos fiscales	442.869	532.952
Anticipos y préstamos al personal	24.302	14.455
	<b>783.063</b>	<b>584.418</b>
Previsión para créditos incobrables	(14.261)	(13.692)
	<b>768.802</b>	<b>570.726</b>
<b>Corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	187.333	202.953
Gastos pagados por adelantado	32.813	13.100
Créditos fiscales	89.585	134.049
Otros créditos	3.582	42.479
Anticipos y préstamos al personal	79.789	17.126
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30)	54.734	398.216
	<b>447.836</b>	<b>807.923</b>
Previsión para créditos incobrables	(17.017)	(19.337)
	<b>430.819</b>	<b>788.586</b>

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

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	(33.029)	(9.740)
Diferencias de cambio y conversión	4.108	355
Altas netas	(2.357)	(16.347)
Reclasificaciones	-	(2.552)
Saldo al cierre del período	<b>(31.278)</b>	<b>(28.284)</b>

**17. Créditos por ventas**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30)	92.752	83.613
	<b>92.752</b>	<b>83.613</b>
Previsión para créditos incobrables	(92.752)	(83.613)
	-	-
<b>Corrientes</b>		
Créditos por ventas	758.559	700.909
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30)	41.220	273
	<b>799.779</b>	<b>701.182</b>
Previsión para créditos incobrables	(75.663)	(68.887)
	<b>724.116</b>	<b>632.295</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**17. Créditos por ventas (Cont.)**

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	(152.500)	(75.349)
Diferencias de cambio y conversión	(16.520)	(15.622)
Recuperos / (Altas netas)	605	(62.175)
Reclasificaciones	-	2.552
Usos	-	740
Saldo al cierre del período	<b>(168.415)</b>	<b>(149.854)</b>

**18. Inventarios**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
Hidrocarburos	59.242	145.313
Materiales y repuestos	134.499	125.816
	<b>193.741</b>	<b>271.129</b>

**19. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
Caja y bancos	47.628	29.645
Fondos comunes de inversión	26.291	77.816
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 30)	171.041	111.180
	<b>244.960</b>	<b>218.641</b>

**20. Instrumentos financieros**

**20.1 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	249.418	249.418
Otros créditos	-	251.042	-	251.042
Créditos por ventas	-	724.116	-	724.116
Efectivo y equivalente de efectivo	26.291	218.669	-	244.960
<b>Total</b>	<b>26.291</b>	<b>1.193.827</b>	<b>249.418</b>	<b>1.469.536</b>
<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>				
<b>Pasivos</b>				
Deudas bancarias y financieras	3.089.034	3.089.034		
Deudas comerciales y otras deudas	2.602.065	2.602.065		
<b>Total</b>	<b>5.691.099</b>	<b>5.691.099</b>		

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

Al 31 de diciembre de 2016	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	219.043	219.043
Otros créditos	-	644.767	-	644.767
Créditos por ventas	-	632.295	-	632.295
Efectivo y equivalente de efectivo	77.816	140.825	-	218.641
<b>Total</b>	<b>77.816</b>	<b>1.417.887</b>	<b>219.043</b>	<b>1.714.746</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Pasivos</b>				
Deudas bancarias y financieras	8.567.604	8.567.604		
Deudas comerciales y otras deudas	1.154.915	1.154.915		
<b>Total</b>	<b>9.722.519</b>	<b>9.722.519</b>		

Al 30 de septiembre de 2017 Tecpetrol presenta un capital de trabajo negativo de \$ 1.368,6 millones, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia para no desatender los compromisos asumidos. La Gerencia estima que dicha situación será revertida con el desarrollo del proyecto en Vaca Muerta que actualmente se está llevando a cabo.

**20.2 Estimación del valor razonable**

Desde el 31 de diciembre de 2016 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017.

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

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

A continuación se presentan los activos valuados a valor razonable al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 clasificados de acuerdo al nivel de jerarquía:

<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	249.418
Efectivo y equivalentes de efectivo	26.291	-
<b>Total</b>	<b>26.291</b>	<b>249.418</b>

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

**21. Capital Social**

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

Al 30 de septiembre de 2017, el capital de la Sociedad asciende a \$ 3.800.000 y se encuentra representado por 3.800.000.000 acciones de valor nominal \$ 1 cada una.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**22. Dividendos y resultado por acción**

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 fue de 2.010.344, mientras que al 30 de septiembre de 2016 fue de 1.024.000.

	<b>Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Pérdida por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(755.221)	(117.423)
Pérdida por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(160.982)	(185.256)
Pérdida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(916.203)	(302.679)
Promedio ponderado de acciones ordinarias	2.010.344	1.024.000
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	(0,38)	(0,12)
Pérdida básica y diluida de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	(0,08)	(0,18)
Pérdida básica y diluida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	(0,46)	(0,30)

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 no hubo distribución de dividendos.

**23. Deudas bancarias y financieras**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	911.216	-
Préstamos con partes relacionadas (Nota 30)	2.135.101	5.005.464
Otras deudas financieras	-	97.222
	<b>3.046.317</b>	<b>5.102.686</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	40.143	858.115
Préstamos con partes relacionadas (Nota 30)	2.574	2.447.139
Adelantos en cuenta corriente	-	2.353
Otras deudas financieras	-	157.311
	<b>42.717</b>	<b>3.464.918</b>

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no posee deudas con garantías. 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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

### al 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

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

##### Préstamos bancarios

Sociedad	Prestamista	30-09-17	31-12-16	Tasa de interés	Moneda contrato
Tecpetrol S.A.	Banco Santander Río	495.571	-	3,50%	USD
Tecpetrol S.A.	Banco HSBC	259.650	-	3,50%	USD
Tecpetrol S.A.	Banco Provincia	109.722	148.811	BADLAR + 2,0%	ARS
Tecpetrol S.A.	ICBC	-	373.415	entre 1,85% y 2%	USD
Tecpetrol S.A.	Banco Galicia	-	190.680	1,95%	USD
Tecpetrol S.A.	Banco Patagonia S.A.	-	230.405	entre 1,75% y 2,15%	USD

##### Préstamos con partes relacionadas

Sociedad	Prestamista	30-09-17	31-12-16	Tasa de interés	Moneda contrato
Tecpetrol S.A.	Tecpetrol Internacional S.L.U.	2.081.347	1.092.447	2017: Libor 12M +1,13% / 2016: 5,75%	USD
Tecpetrol S.A.	Tecpetrol Libertador B.V.	56.328	605.641	2017: 5,92% / 2016: 7,30%	USD
Tecpetrol S.A.	Americas Petrogas Argentina S.A.	-	55.882	7,50%	USD
Tecpetrol de Bolivia S.A.	Tecpetrol Internacional S.L.U.	-	1.288.689	4,16%	USD
Tecpetrol de Bolivia S.A.	Tecpegas S.A.	-	4.409.944	4,40%	USD

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de U\$S 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. A la fecha de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, dicho préstamo no fue desembolsado.

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"). Con fecha 30 de agosto de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el borrador del Prospecto del 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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**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:

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	194.108	183.712
Programas de retención e incentivo a largo plazo	144.405	120.328
<b>Total pasivo</b>	<b>338.513</b>	<b>304.040</b>

(i) No existe deuda exigible al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Programas de beneficios por retiro y otros	29.279	15.705
Programas de retención e incentivo a largo plazo	24.036	4.081
<b>Total incluido en Costos laborales (Nota 9)</b>	<b>53.315</b>	<b>19.786</b>

**25. Previsiones**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Abandono de pozos	1.178.027	1.001.907
Previsión para otras contingencias	94.796	101.930
	<b>1.272.823</b>	<b>1.103.837</b>
<b>Corrientes</b>		
Abandono de pozos	41.772	38.077
Previsión para otras contingencias	6.850	4.980
	<b>48.622</b>	<b>43.057</b>

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

*Abandono de pozos*

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	1.039.984	630.252
Diferencias de cambio y conversión	102.792	110.576
Aumentos, netos	214.249	38.773
Bajas por desconsolidación de subsidiarias	(137.226)	-
Usos	-	(10.838)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.219.799</b>	<b>768.763</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**25. Previsiones (Cont.)**

*Otras contingencias*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	106.910	95.805
Diferencias de cambio y conversión	5.562	8.904
Recuperos, netos	(10.826)	(831)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>101.646</b>	<b>103.878</b>

**26. Deudas comerciales y otras deudas**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
		<b>(No auditados)</b>
<b>No corrientes</b>		
Deudas fiscales	784	825
	<b>784</b>	<b>825</b>
<b>Corrientes</b>		
Deudas comerciales	2.388.804	1.032.782
Deudas con partes relacionadas (Nota 30)	210.366	33.373
Deudas sociales y otros impuestos	272.435	142.372
Otras deudas	2.895	88.760
	<b>2.874.500</b>	<b>1.297.287</b>

**27. Impuesto diferido**

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período - Activo diferido neto	104.832	45.138
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	(3.237)	311
Resultado del período	70.263	79.006
Diferencias de conversión	23.717	12.369
<b>Saldo al cierre del período - Activo diferido neto</b>	<b>195.575</b>	<b>136.824</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

**28. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino**

Rubro	30.09.2017				31.12.2016
	Moneda extranjera (1)		Cambio vigente \$ (4)	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
	Clase (2)	Monto (3)			
<b>Activo</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos y anticipos	USD	15.140	17,31	262.073	4.398
	BOL	-	-	-	532.951
<b>Activo corriente</b>					
Otros créditos y anticipos	USD	14.186	17,31	245.560	220.555
Créditos por ventas	USD	31.897	17,31	552.134	539.707
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	10.106	17,31	174.935	134.803
<b>Total activo</b>				<b>1.234.702</b>	<b>1.432.414</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	171.835	17,31	2.974.464	5.005.464
Previsiones	USD	68.055	17,31	1.178.027	1.001.907
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	335	17,31	5.802	3.398.950
Previsiones	USD	2.809	17,31	48.622	38.078
Deudas comerciales y otras deudas	USD	118.039	17,31	2.043.255	846.208
	BOL	-	-	-	26.486
<b>Total pasivo</b>				<b>6.250.170</b>	<b>10.317.093</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. / BOL= bolivianos.

(3) Valores expresados en miles.

(4) Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 30.09.2017.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

### al 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (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.

##### *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 30 de septiembre de 2017 la Sociedad, mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión:

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

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

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma de USD 0,2 millones con vencimiento entre julio 2019 y julio de 2020 (fase II); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,12 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y en el área CP013 en Colombia por la suma de USD 0,03 millones (fase exploratoria posterior) con vencimiento en enero de 2022.
- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales del área Rio Colorado por la suma de USD 0,7 millones con vencimiento al final del primer período de exploración.
- Garantiza pólizas de contracautela judicial a favor del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 3 de Argentina según medidas cautelares por USD 1,60 millones.
- Garantiza pólizas de alquileres de locales y otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Rio Negro, Secretaria de Estado de Energía de Rio Negro, Administración de Aduanas y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,46 y USD 0,33 millones, respectivamente.

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

Área	Compromisos de inversión pendientes
Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga	· Ejecución de 30 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021 · Perforación de 3 pozos P2/P3 hasta diciembre de 2021 · Mantener activos 3 equipos de workover y 3 de pulling (o workover) hasta marzo de 2019
Aguaragüe	· Perforación de 2 pozos de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018
Agua Salada	· Inversiones de desarrollo por USD 13,6 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en facilidades y 5 workovers y conversiones de pozos · Inversiones exploratorias por USD 51,1 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 4 pozos exploratorios y 10 pozos de extensión
Los Bastos	· Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación
Fortin de Piedra	· Inversiones por USD 83,3 millones consistentes en un plan piloto a realizar antes de junio de 2021
Loma Ancha	· Perforación de un pozo piloto a 1.500 metros de profundidad y una rama horizontal de 3.000 metros, con terminación no convencional a realizarse en el 2018
Lago Argentino	· Realización de 1 workover antes de mayo de 2018

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

### al 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

(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.

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

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

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U, quien posee el 95,98% de las acciones de la Sociedad.

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Ingresos por ventas</b>		
Otras sociedades relacionadas	100.659	8.548
<b>Compras de productos y servicios</b>		
Otras sociedades relacionadas	(431.638)	(141.304)
<b>Reembolsos de gastos</b>		
Otras sociedades relacionadas	45.548	27.744
<b>Otros ingresos / (egresos)</b>		
Otras sociedades relacionadas	24	-
<b>Intereses ganados</b>		
Otras sociedades relacionadas	3.973	1.173
<b>Intereses perdidos</b>		
Tecpetrol Internacional S.A.	(15.122)	(150.502)
Tecpetrol Internacional S.L.U.	(30.393)	(41.163)
Otras sociedades relacionadas	(130.949)	(8.511)
	<u>(176.464)</u>	<u>(200.176)</u>

*Saldos con partes relacionadas*

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 16) (i):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	25.527	22.713
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	476	274.798
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A.	-	11.498
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	54.258	111.920
	<u>54.734</u>	<u>398.216</u>
<b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 17):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	92.752	83.613
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	41.220	273
<b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 19)</b>	171.041	111.180

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

*Saldos con partes relacionadas*

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	(No auditados)	
<b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 23):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	53.754	5.005.464
No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	2.081.347	-
	2.135.101	5.005.464
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	2.574	1.354.692
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	-	1.092.447
	2.574	2.447.139
<b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 26) (ii):</b>		
Corrientes - Tecpetrol International S.A.	224	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	210.142	33.373
	210.366	33.373

(i) Incluye principalmente saldos por anticipos de compras de propiedades, planta y equipos y reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales.

**31. Principales operaciones conjuntas**

Operaciones conjuntas

a) Áreas operadas por Tecpetrol

Nombre	Ubicación	% al 30 de septiembre de 2017	% al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento de la concesión
Agua Salada	Río Negro	70,0	70,0	sep-25
El Tordillo	Chubut	52,1	52,1	nov-27
Aguaragüe	Salta	23,0	23,0	nov-27
La Tapera-Puesto Quiroga	Chubut	52,1	52,1	ago-27
Río Atuel (i)	Mendoza	-	33,3	n/a
Loma Ancha (ii)	Neuquén	95,0	95,0	dic-18
Lago Argentino (iii)	Santa Cruz	74,6	74,6	nov-33

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**31. Principales operaciones conjuntas (Cont.)**

a) Áreas operadas por Tecpetrol (Cont.)

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

b) Áreas operadas por terceros

Nombre	Ubicación	% al 30 de septiembre de 2017	% al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento de la concesión
Ramos	Salta	25	25	21/01/2026

**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. El resultado de la venta fue reconocido en *Operaciones discontinuas* del Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

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. El efecto del resultado por la venta de la participación fue registrado en *Efecto por transferencia de participación en subsidiaria* del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado, por corresponder a una operación realizada con la sociedad controlante.

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado al 30 de septiembre de 2017 y 2016 así como los flujos netos de efectivo:

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditado)	
Resultado de operaciones discontinuas Tecpetrol de Bolivia S.A.	(164.159)	(188.934)
Resultado de operaciones discontinuas GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	(13)	-
<b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b>	<b>(164.172)</b>	<b>(188.934)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

*GEA-GEO Energy Alternatives S.A.*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Otros egresos netos	(106)	-
Resultado por la venta de participación en subsidiaria	24	-
<b>Resultado de operaciones discontinuas</b>	<b>(82)</b>	-
Efecto de conversión del período	67	-
Reclasificación diferencias acumuladas de conversión	2	-
<b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b>	<b>(13)</b>	-

*Flujos netos de efectivo*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Efectivo aplicado a actividades operativas	(33)	-
Efectivo generado por actividades de inversión	1.156	-

*Tecpetrol de Bolivia S.A.*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas	246.814	26.019
Costos operativos	(177.721)	(52.851)
<b>Resultado bruto</b>	<b>69.093</b>	<b>(26.832)</b>
Otros resultados operativos	(12.302)	(10.857)
Resultados financieros netos	(108.007)	(151.245)
<b>Resultado de operaciones discontinuas</b>	<b>(51.216)</b>	<b>(188.934)</b>
Efecto de conversión del período	8.274	-
Reclasificación diferencias acumuladas de conversión	(121.217)	-
<b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b>	<b>(164.159)</b>	<b>(188.934)</b>
Efecto en el patrimonio neto por transferencia de participación en subsidiaria	897.941	-

*Flujos netos de efectivo*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Efectivo generado por actividades operativas	72	(238.389)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(38.542)	(366.047)
Efectivo generado por actividades de financiación	36.672	603.983

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

# Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

### al 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

#### 33. Hechos posteriores

Con fecha 3 de noviembre de 2017 y mediante RESOL-2017-271-APN-SECRH#MEM, el Ministerio de Energía y Minería aprobó la adhesión de Tecpetrol S.A., en su carácter de concesionario de explotación del área Fortín de Piedra, al Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales, de conformidad con lo establecido en la Resolución N° 46 de fecha 2 de marzo de 2017 emitida por dicho ministerio.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que el mencionado en el párrafo anterior y 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

7 de noviembre de 2017

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

## **Anexo I – Información complementaria al 31 de diciembre de 2016**

### **Índice**

Estados Financieros Consolidados Especiales
Estado de Resultados Consolidado Especial
Estado de Resultados Integrales Consolidado Especial
Estado de Situación Financiera Consolidado Especial
Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Especial
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial
Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO ESPECIAL** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016  
 (Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	31 de diciembre de 2016
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos	7	3.728.307.049
Costos operativos	8	<u>(2.934.582.758)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>793.724.291</b>
Gastos de comercialización	9	(205.356.698)
Gastos de administración	10	(641.741.692)
Costos de exploración		(60.312.507)
Otros ingresos operativos	12	3.513.611
Otros egresos operativos	12	<u>(15.581.357)</u>
<b>Pérdida operativa</b>		<b>(125.754.352)</b>
Ingresos financieros	13	41.288.576
Costos financieros	13	(242.110.073)
Otros resultados financieros netos	13	<u>(22.831.922)</u>
<b>Pérdida antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias</b>		<b>(349.407.771)</b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	16	<u>(3.327)</u>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(349.411.098)</b>
Impuesto a las ganancias	14	<u>48.031.454</u>
<b>Pérdida del ejercicio de operaciones continuas</b>		<b>(301.379.644)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Pérdida del ejercicio de operaciones discontinuas	34	<u>(266.438.857)</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b>(567.818.501)</b>
<b>Pérdida del ejercicio atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad		(561.885.904)
Participación no controlante		(5.932.597)
Pérdida básica y diluida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	23	(0,55)
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	23	(0,29)

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

	<u>31 de diciembre de 2016</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(567.818.501)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>	
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>	
<b>Operaciones continuas</b>	
Efecto de conversión monetaria	6.886.119
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	<b>18</b> (6.380.033)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)	<b>28</b> 730.417
<b>Operaciones discontinuas</b>	
Efecto de conversión monetaria	(121.217.045)
<b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>	
<b>Operaciones continuas</b>	
Efecto de conversión monetaria de Tecpetrol S.A	378.845.488
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	<b>25</b> 19.267.120
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii)	<b>28</b> (6.743.503)
<b>Total otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b><u>271.388.563</u></b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b><u>(296.429.938)</u></b>
<b>Resultados integrales atribuibles a:</b>	
Accionistas de la Sociedad	(288.279.002)
Participación no controlante	(8.150.936)
	<b><u>(296.429.938)</u></b>
<b>Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>	
Operaciones continuas	(27.025.835)
Operaciones discontinuas	(261.253.167)
	<b><u>(288.279.002)</u></b>

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

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

		<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>1 de enero de 2016</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo	15	9.507.575.197	6.964.319.861
Inversiones a valor patrimonial proporcional	16	1.190.256	913.125
Activos financieros disponibles para la venta	18	219.042.824	185.407.793
Activo por impuesto diferido	28	104.831.851	45.137.597
Otros créditos y anticipos	19	570.725.562	433.861.351
Crédito por impuesto a las ganancias		32.733.179	23.032.109
<b>Total del Activo no corriente</b>		<u><b>10.436.098.869</b></u>	<u><b>7.652.671.836</b></u>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	21	271.129.453	227.549.644
Otros créditos y anticipos	19	788.585.488	771.557.240
Crédito por impuesto a las ganancias		22.290.444	60.049.096
Créditos por ventas	20	632.295.230	278.734.599
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	218.640.807	196.342.498
<b>Total del Activo corriente</b>		<u><b>1.932.941.422</b></u>	<u><b>1.534.233.077</b></u>
<b>Total del Activo</b>		<u><b>12.369.040.291</b></u>	<u><b>9.186.904.913</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social		1.024.000.000	1.024.000.000
Reserva legal		-	74.800.000
Reserva para futuros dividendos		-	14.407.575
Otras reservas		273.606.902	-
Reserva especial		435.751.201	435.751.201
Resultados no asignados		(665.239.238)	(192.560.909)
<b>Total del Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>		<u><b>1.068.118.865</b></u>	<u><b>1.356.397.867</b></u>
Participación no controlante		(15.728.781)	(7.577.845)
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<u><b>1.052.390.084</b></u>	<u><b>1.348.820.022</b></u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	24	5.102.686.015	4.686.006.298
Programas de beneficios al personal	25	304.040.007	255.179.799
Previsiones	26	1.103.837.098	679.247.235
Deudas comerciales y otras deudas	27	825.215	1.888.466
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<u><b>6.511.388.335</b></u>	<u><b>5.622.321.798</b></u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	24	3.464.918.049	1.342.152.320
Previsiones	26	43.056.799	46.810.276
Deudas comerciales y otras deudas	27	1.297.287.024	826.800.497
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<u><b>4.805.261.872</b></u>	<u><b>2.215.763.093</b></u>
<b>Total del Pasivo</b>		<u><b>11.316.650.207</b></u>	<u><b>7.838.084.891</b></u>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<u><b>12.369.040.291</b></u>	<u><b>9.186.904.913</b></u>

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad								
	Aportes de los accionistas	Resultados acumulados					Total	Participación no controlante	Total
		Capital social	Ganancias reservadas						
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Otras reservas (Nota 2.9)	Reserva especial (i)	Resultados no asignados			
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.024.000.000</b>	<b>74.800.000</b>	<b>14.407.575</b>	<b>-</b>	<b>435.751.201</b>	<b>(192.560.909)</b>	<b>1.356.397.867</b>	<b>(7.577.845)</b>	<b>1.348.820.022</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>(561.885.904)</b>	<b>(561.885.904)</b>	<b>(5.932.597)</b>	<b>(567.818.501)</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	266.700.950	-	-	266.700.950	(2.186.388)	264.514.562
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	<b>18</b>	-	-	(6.348.082)	-	-	(6.348.082)	(31.951)	(6.380.033)
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	<b>25</b>	-	-	19.267.120	-	-	19.267.120	-	19.267.120
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	<b>28</b>	-	-	(6.013.086)	-	-	(6.013.086)	-	(6.013.086)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		-	-	<b>273.606.902</b>	-	-	<b>273.606.902</b>	<b>(2.218.339)</b>	<b>271.388.563</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>		-	-	<b>273.606.902</b>	-	<b>(561.885.904)</b>	<b>(288.279.002)</b>	<b>(8.150.936)</b>	<b>(296.429.938)</b>
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016:									
- Reserva para futuros dividendos y Reserva legal		(74.800.000)	(14.407.575)	-	-	89.207.575	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.024.000.000</b>	-	-	<b>273.606.902</b>	<b>435.751.201</b>	<b>(665.239.238)</b>	<b>1.068.118.865</b>	<b>(15.728.781)</b>	<b>1.052.390.084</b>

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

Ricardo J. Soler  
 Consejero de Vigilancia

Carlos A. Ormachea  
 Presidente

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	<u>31 de diciembre de 2016</u>	
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Pérdida del ejercicio		(567.818.501)	
<i>Ajustes por: (*)</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	15	1.114.048.778	
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	15	16.035.345	
Resultado por venta de propiedades, planta y equipos	12	(1.233.341)	
Costos de exploración		29.394.564	
Impuesto a las ganancias	14	(48.031.454)	
Intereses devengados no pagados		62.682.147	
Dividendos ganados	13	(3.242.313)	
Previsiones		143.490.264	
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	16	3.327	
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros	11	47.991.427	
<i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(712.703.892)	
Aumento de inventarios		(43.579.809)	
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		516.549.822	
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		152.745.156	
Pagos de planes de beneficio al personal	25	(42.398.613)	
Pagos de impuesto a las ganancias		(29.195.190)	
<b>Efectivo generado por actividades operativas</b>		<b><u>634.737.717</u></b>	
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Aportes en asociadas	16	(279.858)	
Altas de propiedades, planta y equipos		(1.929.418.783)	
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		2.496.638	
Dividendos cobrados		3.242.313	
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b><u>(1.923.959.690)</u></b>	
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Tomas de préstamos		7.567.328.986	
Cancelaciones de préstamos		(5.996.906.962)	
Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores		103.704.000	
<b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>		<b><u>1.674.126.024</u></b>	
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>384.904.051</u></b>	
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Adelantos en cuenta corriente al inicio del ejercicio		(210.270.207)	
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		384.904.051	
Diferencias de conversión		41.653.963	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b><u>216.287.807</u></b>	
		<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	218.640.807	196.342.498
Adelantos en cuenta corriente	24	(2.353.000)	(406.612.705)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo / (Adelantos en cuenta corriente) al cierre del ejercicio</b>		<b><u>216.287.807</u></b>	<b><u>(210.270.207)</u></b>

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### 1. Información general

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") fue constituida el día 5 de junio de 1981 y realiza principalmente actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina y en otros países latinoamericanos, a través de empresas en las cuales posee participaciones. En Argentina la Sociedad participa de áreas hidrocarburíferas convencionales y no convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste y San Jorge (ver nota 33). Adicionalmente, Tecpetrol SA. posee la totalidad de los derechos de explotación de las siguientes áreas en la provincia de Neuquén: Fortín de Piedra, Los Bastos y Punta Senillosa.

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

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

#### 2. Resumen de políticas contables significativas

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

##### 2.1 Bases de preparación

El presente anexo contiene los estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron elaborados con el propósito de ser utilizados para su presentación en la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), por lo que no poseen información comparativa, y pueden no ser apropiados para otros usos.

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias han sido confeccionados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros a valor razonable, excepto por la no inclusión de comparativos de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

#### 2.2 Primera aplicación de NIIF

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

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

#### Exenciones optativas a las NIIF

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

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

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

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

#### Excepciones obligatorias a las NIIF

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

#### Conciliación entre NIIF y normas contables argentinas

Las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros de cierre de ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF, las normas que se utilicen fueren diferentes.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)**

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

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

**Explicaciones de los ajustes**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)**

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

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

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

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

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

**2.3 Bases de consolidación**

*(a) Subsidiarias*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

##### 2.3 Bases de consolidación (Cont.)

###### (a) Subsidiarias (Cont.)

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

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

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

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

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

(i) Con fecha 23 de mayo de 2017 Tecpetrol S.A vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A a su controlante Tecpetrol International S.L.U. Ver Nota 34.

(ii) Con fecha 22 de febrero de 2017 Tecpetrol S.A. adquirió el 20% de la participación en Parque Eólico Pampa en USD 75.000 (Asociada de GEA-GEO Energy Alternatives S.A). Adicionalmente con fecha 7 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 145.250.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

##### 2.3 Bases de consolidación (Cont.)

###### (a) Subsidiarias (Cont.)

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

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

- (1) Participación directa de las subsidiarias en cada área.  
 (2) El área José Segundo es una concesión minera.  
 (3) Operación conjunta de Tecpetrol de Bolivia S.A. Ver nota 34.

###### (b) Asociadas

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

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

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

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

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

###### (c) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**2.3 Bases de consolidación (Cont.)**

*(c) Participaciones en acuerdos conjuntos (Cont.)*

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

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

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

**2.4 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera**

*(a) Moneda funcional y de presentación*

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

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

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

*(b) Transacciones en monedas distintas a la moneda funcional*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****2.4 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera (Cont.)***(c) Conversión de estados financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

##### 2.6 Inventarios (Cont.)

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

##### 2.7 Créditos por ventas y otros créditos

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

##### 2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

##### 2.9 Patrimonio neto

###### (a) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye el capital social, la reserva legal y la reserva especial (Ver nota 31), otras reservas, los resultados no asignados y la participación no controlante.

###### (b) Capital Social

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 el capital suscrito asciende a \$ 1.024.000.000 representado por acciones ordinarias de valor nominal \$1 c/u.

Al 31 de diciembre de 2016 el total del capital se encuentra inscripto en el Registro Público, quedando pendiente de integrar a dicha fecha \$ 286.296.000, los cuales fueron integrados durante el período de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**2.9 Patrimonio neto (Cont.)**

*(c) Distribución de dividendos*

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

*(d) Otras reservas*

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

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

	Reserva por conversión	Reserva por activos financieros disponibles para la venta	Reserva por programas de beneficios al personal	Reserva por impuesto a las ganancias	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	266.700.950	(6.348.082)	19.267.120	(6.013.086)	273.606.902
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>266.700.950</b>	<b>(6.348.082)</b>	<b>19.267.120</b>	<b>(6.013.086)</b>	<b>273.606.902</b>

**2.10 Deudas bancarias y financieras**

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

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

**2.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

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

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

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

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

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y es complementario con el impuesto a las ganancias, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos tributos. La norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, la Sociedad tiene un saldo registrado por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de \$ 33 millones y \$ 23 millones, respectivamente, en el rubro Crédito por impuesto a las ganancias.

#### 2.12 Programas de beneficios al personal

##### (a) Programas de beneficios por retiro y otros

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

#### 2.12 Programas de beneficios al personal (Cont.)

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

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

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

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

El valor total de las unidades otorgadas bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor de libros por acción de Tecpetrol International S.A., al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 es de USD 8 y USD 6 millones, respectivamente. Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció un pasivo de \$120,3 y \$90,6 millones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente, y un cargo a resultados de \$14,8 millones al 31 de diciembre de 2016 (ver Nota 25).

#### 2.13 Previsiones

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

La previsión por abandono de pozos se calcula estableciendo para cada área el valor presente de los costos futuros relacionados con el abandono de los pozos. Cuando el pasivo se registra inicialmente, la Sociedad activa dichos costos aumentando el valor de libros del activo relacionado. Con el transcurso del tiempo, el pasivo es acrecentado hasta alcanzar su valor presente durante cada período y el costo activado inicialmente se amortiza a lo largo de la vida útil estimada del activo relacionado, según los lineamientos detallados en Nota 2.5.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

##### 2.13 Previsiones (Cont.)

La Sociedad reevalúa periódicamente los costos futuros de abandono de pozos en base a los cambios tecnológicos y a las variaciones en los costos de recuperación necesarios para proteger el ambiente. Los efectos de este nuevo cálculo se incluyen en los Estados Financieros Consolidados en los cuales se determinan y se exponen como un ajuste a la previsión y a *Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo*.

##### 2.14 Deudas comerciales y otras deudas

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

##### 2.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

##### 2.16 Costos operativos

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

##### 2.17 Instrumentos financieros

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****2.17 Instrumentos financieros (Cont.)***(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

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

*(b) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

*(c) Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

*(d) Otros pasivos financieros*

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

**2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

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

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

##### *Coberturas de flujo de fondos*

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

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

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

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

##### 2.19 Resultado por acción

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

##### 2.20 Información por segmentos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

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

**3. Nuevas normas contables**

(a) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:*

- NIIF 11, “Acuerdos Conjuntos” (Modificación)

El 6 de mayo de 2014, el IASB publicó enmiendas a la NIIF 11 denominadas “Contabilización de adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas”, que clarifican que la contabilización de estas adquisiciones cuando la operación conjunta representa un negocio de acuerdo a la definición de la NIIF 3, debe hacerse siguiendo los requerimientos de esta última.

Las modificaciones a la NIIF 11 no tuvieron impacto en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016.

- NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”(Modificación)

En diciembre de 2014 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, con el objetivo de mejorar la presentación y exposición de información en los estados financieros, promoviendo el ejercicio de juicio profesional en la determinación de la información a exponer en los estados financieros y precisando de que el concepto de materialidad aplica para los estados financieros en su conjunto. Por otro lado, se aclara que queda a criterio profesional la determinación del lugar y orden de presentación de información en los estados financieros.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 1 no tuvo un impacto material en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****3. Nuevas normas contables (Cont.)**

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

- *NIIF 9, "Instrumentos financieros"*

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 9 en los estados financieros consolidados.

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

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

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 15 en los estados financieros consolidados.

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

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" con el objetivo de clarificar la contabilización de activos diferidos, en caso de que un activo sea valuado a su valor razonable y este valor sea menor a su valor impositivo. Estas modificaciones aclaran, entre otras cosas, que en la estimación de las ganancias fiscales futuras, una entidad puede estimar que recuperará el activo por un monto superior a su valor contable. Estas modificaciones son aplicables para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

La gerencia de la Sociedad estima que la aplicación de las modificaciones a la NIC 12 no tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (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.)*

- NIC 7, “Estado de flujos de efectivo” (Modificación)

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”, que requieren una mayor exposición de las variaciones de los pasivos que surgen por actividades de financiación, con el objetivo de proveer la información necesaria para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar su evolución en el período, incluyendo la apertura de los cambios en los flujos de efectivo (tomas y cancelaciones de deudas financieras), cambios en deudas relacionados con la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de las diferencias de cambio, cambios en valores razonables y otros cambios. Estas modificaciones son aplicables para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

La gerencia de la Sociedad estima que la aplicación de las modificaciones a la NIC 7 no tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados.

- NIIF 16, “Arrendamientos”

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

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

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

**4. Administración del riesgo financiero**

**4.1 Factores de riesgo financiero**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)**

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

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

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

La exposición al peso argentino a las fluctuaciones del tipo de cambio, expresada en miles de USD fue de 6.042 (pasivo) y 91.758 (pasivo) al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente.

Tecpetrol estima que el impacto de una variación favorable en el tipo de cambio de un 1% resultaría en una ganancia de USD 0,06 millones al 31 de diciembre de 2016.

*(ii) Riesgo de tasa de interés*

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

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

	31 de diciembre de 2016		1 de enero de 2016	
	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Tasa fija	8.418.797.340	98%	5.337.318.992	89%
Tasa variable	148.806.724	2%	690.839.626	11%

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)**

*(iii) Concentración del riesgo crediticio*

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

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

Con respecto a los créditos por ventas, la Sociedad y sus subsidiarias poseen políticas para asegurar que la venta de productos se realice a clientes con antecedentes crediticios adecuados o con carta de crédito, en su defecto. Al 31 de diciembre de 2016 el 42% de los créditos por ventas de Tecpetrol son con Vitol Inc y el 19% con Shell. Al 1 de enero de 2016 el 35% de los créditos por ventas de Tecpetrol son con Tesoro Refining and Marketing Company LLC y el 16% con Y.P.F Sociedad Anónima. Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee créditos por ventas garantizados.

*(iv) Riesgo de liquidez*

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

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

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

	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
Deudas bancarias y financieras	3.464.918.049	-	5.102.686.015
Deudas comerciales y otras deudas	1.154.915.413	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	99.794.187	53.037.086	601.416.362
<b>Total</b>	<b>4.719.627.649</b>	<b>53.037.086</b>	<b>5.704.102.377</b>
	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>			
Deudas bancarias y financieras	1.342.152.320	4.686.006.298	-
Deudas comerciales y otras deudas	701.701.898	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	1.089.932.656	1.124.557.026	-
<b>Total</b>	<b>3.133.786.874</b>	<b>5.810.563.324</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)**

*(iv) Riesgo de liquidez (Cont.)*

Al 31 de diciembre de 2016 Tecpetrol presenta un capital de trabajo negativo de \$ 2.872,3 millones, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia para no desatender los compromisos asumidos.

*(v) Riesgo de precio*

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

Una variación de USD1 en el precio de referencia del barril de crudo implicaría un impacto en los resultados de Tecpetrol de USD1,8 millones al 31 de diciembre de 2016, y una variación de USD0,1 por millón de BTU en el precio de referencia del gas no implicaría un impacto significativo en los resultados de Tecpetrol al 31 de diciembre de 2016. Dicho análisis de sensibilidad considera el actual contexto de los mercados en los que opera Tecpetrol.

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de precio.

*(vi) Riesgo de capital*

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es 0,89 al 31 de diciembre de 2016 en comparación con 0,82 al 1 de enero de 2016. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****4.2 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	219.042.824	219.042.824
Otros créditos	-	644.766.561	-	644.766.561
Créditos por ventas	-	632.295.230	-	632.295.230
Efectivo y equivalente de efectivo	77.816.389	140.824.418	-	218.640.807
<b>Total</b>	<b>77.816.389</b>	<b>1.417.886.209</b>	<b>219.042.824</b>	<b>1.714.745.422</b>

	Otros pasivos financieros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>		
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	8.567.604.064	8.567.604.064
Deudas comerciales y otras deudas	1.154.915.413	1.154.915.413
<b>Total</b>	<b>9.722.519.477</b>	<b>9.722.519.477</b>

	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Al 1 de enero de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	185.407.793	185.407.793
Otros créditos	-	612.055.378	-	612.055.378
Créditos por ventas	-	278.734.599	-	278.734.599
Efectivo y equivalente de efectivo	96.069.766	100.272.732	-	196.342.498
<b>Total</b>	<b>96.069.766</b>	<b>991.062.709</b>	<b>185.407.793</b>	<b>1.272.540.268</b>

	Otros pasivos financieros	Total
<b>Al 1 de enero de 2016</b>		
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	6.028.158.618	6.028.158.618
Deudas comerciales y otras deudas	701.701.898	701.701.898
<b>Total</b>	<b>6.729.860.516</b>	<b>6.729.860.516</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****4.3 Estimación del valor razonable**Valor razonable por jerarquía

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta la clasificación de acuerdo al nivel de jerarquía de los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016:

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	219.042.824
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.816.389	-
<b>Total</b>	<b>77.816.389</b>	<b>219.042.824</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	185.407.793
Efectivo y equivalentes de efectivo	96.069.766	-
<b>Total</b>	<b>96.069.766</b>	<b>185.407.793</b>

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****4.3 Estimación del valor razonable (Cont.)**

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

**5. Estimaciones y criterios contables críticos**

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

*(a) Reservas de hidrocarburos (No auditadas)*

Por reservas se entiende a los volúmenes de petróleo y gas (expresado en m<sup>3</sup> equivalentes de petróleo) que originan o están asociados a algún ingreso económico, en las áreas donde Tecpetrol opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre los cuales se poseen derechos para su explotación.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)**

*(a) Reservas de hidrocarburos (No auditadas) (Cont.)*

Las reservas probadas (desarrolladas y no desarrolladas) de hidrocarburos estimadas al 31 de diciembre de 2016 ascienden a:

*Argentina*

**Petróleo:** 3,8 millones de metros cúbicos

**Gas:** 2,6 miles de millones de metros cúbicos

*Bolivia*

**Petróleo:** 0,9 millones de metros cúbicos

**Gas:** 7,2 miles de millones de metros cúbicos

Las reservas expuestas precedentemente están constituidas por reservas probadas susceptibles de ser extraídas. La estimación de reservas fue preparada por personal técnico de Tecpetrol y estas pueden diferir de las estimadas por terceros para otros fines específicos.

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 30 de junio de 2016, considerando la evaluación económica dentro del período de vigencia del contrato de concesión, a efectos de determinar el término de su recuperabilidad. La estimación de reservas es ajustada en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen o, al menos, una vez al año.

*(b) Deterioro de activos a largo plazo*

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

*(c) Previsión para abandono de pozos*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)***(d) Contingencias*

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

**6. Información por segmentos**

En miles	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste y San Jorge	Otros	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - NIIF	1.376.676	2.347.007	4.624	3.728.307
Resultado operativo - Visión Gestional	259.916	474.373	(32.823)	701.466
Diferencia amortizaciones	(27.261)	(170.793)	-	(198.054)
Gastos de administración (*)				(629.166)
Resultado operativo NIIF				<b>(125.754)</b>
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	2.149.729	3.031.054	162.326	5.343.109
Diferencia amortizaciones				(283.854)
Propiedades, planta y equipos Tecpetrol de Bolivia S.A.				4.448.320
Propiedades, planta y equipos - NIIF				<b>9.507.575</b>
Altas de propiedades, planta y equipos	1.129.030	321.492	7.389	1.457.911
Altas de propiedades, planta y equipos Tecpetrol de Bolivia S.A.				471.508
				<b>1.929.419</b>

(\*) Corresponde a gastos no alocados en la información de segmentos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**7. Ingresos por ventas netos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Petróleo	2.489.216.701
Gas	1.344.268.429
Otros servicios	4.231.735
	<b>3.837.716.865</b>
De operaciones discontinuas	(109.409.816)
	<b>3.728.307.049</b>

**8. Costos operativos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Materiales y repuestos al inicio del período	100.929.927
Compras y costos de producción	3.083.556.735
Materiales y repuestos al cierre del período	(125.816.054)
Diferencias por conversión de inventario	22.227.681
	<b>3.080.898.289</b>
De operaciones discontinuas	(146.315.531)
<b>Costo de ventas</b>	<b>2.934.582.758</b>
Costos laborales	219.666.205
Honorarios y servicios	108.150.055
Costos de servicios de operación	35.353.102
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.101.473.527
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	16.035.345
Gastos de mantenimiento	878.201.429
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	105.211.906
Regalías y otros impuestos	542.818.925
Otros	73.987.795
	<b>3.080.898.289</b>
De operaciones discontinuas	(146.315.531)
	<b>2.934.582.758</b>

**9. Gastos de comercialización**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Impuestos	83.926.868
Previsión para créditos incobrables	80.281.876
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	40.198.956
Otros	948.998
	<b>205.356.698</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**10. Gastos de administración**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Honorarios y servicios	121.709.621
Costos laborales	541.832.413
Depreciación de propiedades, planta y equipos	12.575.251
Impuestos	108.914.616
Otros gastos de administración	127.921.231
Reembolsos de gastos (*)	(251.567.016)
	<b>661.386.116</b>
De operaciones discontinuas	(19.644.424)
	<b>641.741.692</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.

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Sueldos, jornales y otros	619.549.129
Cargas sociales	93.958.062
Programas de beneficios por retiro y otros (Nota 25)	47.991.427
	<b>761.498.618</b>

**12. Otros resultados operativos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<i>Otros ingresos operativos</i>	
Ingresos por otras ventas	1.647.655
Resultado por venta de propiedades, planta y equipos	1.233.341
Reintegros	87.007
Otros	10.793.763
	<b>13.761.766</b>
De operaciones discontinuas	(10.248.155)
	<b>3.513.611</b>
<i>Otros egresos operativos</i>	
Previsión para juicios y contingencias	(1.371.137)
Otros	(14.333.934)
	<b>(15.705.071)</b>
De operaciones discontinuas	123.714
	<b>(15.581.357)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**13. Resultados financieros netos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Dividendos ganados	3.242.313
Intereses ganados	38.004.531
<b>Ingresos financieros</b>	<b>41.246.844</b>
Intereses perdidos	(452.634.610)
<b>Costos financieros</b>	<b>(452.634.610)</b>
Resultado por contratos derivados - Ganancia	1.752.531
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida)	(14.629.390)
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(10.422.090)
<b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(23.298.949)</b>
<b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(434.686.715)</b>
De operaciones discontinuas - (Pérdida)	211.033.296
	<b>(223.653.419)</b>

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

**14. Impuesto a las ganancias**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Impuesto corriente - Pérdida	1.042.544
Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 28)	(49.073.998)
	<b>(48.031.454)</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto</b>	<b>(122.293.884)</b>
Resultados exentos	13.042.801
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	(1.164)
Conversión monetaria de la base fiscal	63.621.811
Conversión monetaria del quebranto	37.509.456
Gastos no deducibles y otros	(39.910.474)
<b>Cargo por impuesto del ejercicio - (Ganancia)</b>	<b>(48.031.454)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

	Activos de desarrollo / producción	Maquinaria y equipo	Abandono de pozos	Exploración y evaluación	Obras en curso	Otros	Total
<u>Costo</u>							
Al inicio del ejercicio	10.703.343.140	2.248.136.945	215.200.359	3.838.265.750	256.626.118	316.709.821	17.578.282.133
Diferencias de conversión	2.434.133.954	613.632.570	51.506.506	678.467.709	98.368.357	71.391.061	3.947.500.157
Altas	107.339.303	-	218.469.424	366.046.979	1.404.314.791	51.717.710	2.147.888.207
Transferencias	2.006.388.611	2.382.585.990	-	(4.115.535.849)	(362.159.945)	88.721.193	-
Bajas	(2.386.950)	(634.928)	(4.263.008)	(30.917.943)	-	(8.731.076)	(46.933.905)
Al cierre del ejercicio	15.248.818.058	5.243.720.577	480.913.281	736.326.646	1.397.149.321	519.808.709	23.626.736.592
<u>Depreciación</u>							
Al inicio del ejercicio	8.384.632.410	1.997.267.245	118.419.917	-	-	113.642.700	10.613.962.272
Diferencias de conversión	1.891.405.823	443.625.535	28.507.404	-	-	26.328.903	2.389.867.665
Depreciación del ejercicio	913.161.516	130.600.439	38.803.842	-	-	31.482.981	1.114.048.778
Desvalorización del ejercicio (i)	-	-	16.035.345	-	-	-	16.035.345
Bajas	(2.140.963)	(634.928)	(4.263.008)	-	-	(7.713.766)	(14.752.665)
Al cierre del ejercicio	11.187.058.786	2.570.858.291	197.503.500	-	-	163.740.818	14.119.161.395
<b>Valor residual al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4.061.759.272</b>	<b>2.672.862.286</b>	<b>283.409.781</b>	<b>736.326.646</b>	<b>1.397.149.321</b>	<b>356.067.891</b>	<b>9.507.575.197</b>
<b>Valor residual al 1 de enero de 2016</b>	<b>2.318.710.730</b>	<b>250.869.700</b>	<b>96.780.442</b>	<b>3.838.265.750</b>	<b>256.626.118</b>	<b>203.067.121</b>	<b>6.964.319.861</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**16. Inversiones a valor patrimonial proporcional**

El detalle de inversiones en asociadas es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 Voto	País	% de participación		Valor al 31 de diciembre de 2016	Valor al 1 de enero de 2016	Última información financiera			
				dic-16	ene-16			Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio Neto
Parque eólico Pampa S.A.	Diseño, desarrollo, construcción y mantenimiento de parques de generación de energía eólica.	1.200.000	Argentina	20%	20%	1.190.256	913.125	31.12.16	6.000.000	(16.705)	5.948.945
						<u>1.190.256</u>	<u>913.125</u>				

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****16. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

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

*Inversiones en compañías asociadas*

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Al inicio del ejercicio	913.125
Efecto de conversión monetaria	600
Aportes efectuados	279.858
Resultado de inversiones en asociadas	(3.327)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.190.256</b>

**17. Deterioro de activos a largo plazo**

La Sociedad analiza la recuperabilidad del rubro Propiedad, planta y equipos periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización. Este análisis es realizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2.5.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****18. Activos financieros disponibles para la venta**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Inversiones sin cotización	219.042.824	185.407.793

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Al inicio del ejercicio	185.407.793
Diferencias de conversión	40.015.064
Variaciones en el valor razonable	(6.380.033)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>219.042.824</b>

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

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>% de participación</b>		<b>Valor al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Valor al 1 de enero de 2016</b>
		<b>dic-16</b>	<b>ene-16</b>		
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	2,00	126.841.194	112.527.966
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	2,00	42.421.072	33.056.209
Oleoducto del Valle S.A.	Argentina	2,10	2,10	27.817.352	22.828.085
Tecpetrol de México S.A. de C.V.	México	1,77	1,77	9.324.903	6.930.411
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	0,937	0,937	2.123.047	1.916.765
Terminales marítimas Patagónicas S.A.	Argentina	4,20	4,20	3.932.918	4.370.043
Norpower S.A. de C.V.	México	0,60	0,60	4.380.365	1.449.908
Otras inversiones				2.201.973	2.328.406
<b>Total</b>				<b>219.042.824</b>	<b>185.407.793</b>

El 14% y 15% de los activos disponibles para la venta corresponde a activos financieros mantenidos en pesos argentinos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente. El resto de los activos disponibles para la venta corresponden a activos financieros en dólares estadounidenses.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****19. Otros créditos y anticipos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	11.432.664	10.486.403
Préstamos a partes relacionadas (Nota 32)	22.712.626	12.727.288
Adelantos	2.863.394	2.307.597
Otros créditos	1.573	48.863
Créditos fiscales	532.951.393	395.786.936
Anticipos y préstamos al personal	14.455.705	20.108.058
	<b>584.417.355</b>	<b>441.465.145</b>
Previsión para créditos incobrables	(13.691.793)	(7.603.794)
	<b>570.725.562</b>	<b>433.861.351</b>
<b>Corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	202.952.959	110.443.117
Adelantos	13.098.365	18.794.865
Créditos fiscales	134.050.153	148.672.861
Otros créditos	42.479.120	18.655.141
Anticipos y préstamos al personal	17.125.479	7.692.896
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32)	398.216.017	469.434.286
	<b>807.922.093</b>	<b>773.693.166</b>
Previsión para créditos incobrables	(19.336.605)	(2.135.926)
	<b>788.585.488</b>	<b>771.557.240</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	(9.739.720)
Diferencias de cambio y conversión	(137.230)
Altas	(16.644.211)
Reclasificaciones	(6.874.500)
Usos	367.263
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(33.028.398)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****20. Créditos por ventas**

	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016
<b>No corrientes</b>		
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32)	83.612.910	-
	<b>83.612.910</b>	-
Previsión para créditos incobrables	(83.612.910)	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Corrientes</b>		
Créditos por ventas	700.909.029	278.625.129
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32)	272.958	75.458.711
	<b>701.181.987</b>	<b>354.083.840</b>
Previsión para créditos incobrables	(68.886.757)	(75.349.241)
	<b>632.295.230</b>	<b>278.734.599</b>

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

	Total	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Créditos por ventas	784.794.897	618.980.833	13.314.397	152.499.667
Previsión para créditos incobrables	(152.499.667)	-	-	(152.499.667)
<b>Valor neto</b>	<b>632.295.230</b>	<b>618.980.833</b>	<b>13.314.397</b>	<b>-</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>				
Créditos por ventas	354.083.840	274.308.458	4.426.141	75.349.241
Previsión para créditos incobrables	(75.349.241)	-	-	(75.349.241)
<b>Valor neto</b>	<b>278.734.599</b>	<b>274.308.458</b>	<b>4.426.141</b>	<b>-</b>

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

	31 de diciembre de 2016
Saldo al inicio del ejercicio	(75.349.241)
Diferencias de cambio y conversión	(21.127.744)
Altas	(63.637.665)
Reclasificaciones	6.874.500
Usos	740.483
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(152.499.667)</b>

**21. Inventarios**

	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016
Hidrocarburos	145.313.399	126.619.717
Materiales y repuestos	125.816.054	100.929.927
	<b>271.129.453</b>	<b>227.549.644</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**22. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Caja y bancos	29.645.066	42.490.732
Fondos comunes de inversión	77.816.389	96.069.766
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 32)	111.179.352	57.782.000
	<b>218.640.807</b>	<b>196.342.498</b>

La tasa de interés efectiva sobre los depósitos bancarios y las colocaciones a corto plazo fue, en promedio, de 0,6% al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

**23. Dividendos y resultado por acción**

Al 31 de diciembre de 2016, el capital ascendía a \$ 1.024.000.000.

	<b>2016</b>
Pérdida por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(300.632.737)
Pérdida por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(261.253.167)
Pérdida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante	(561.885.904)
Promedio ponderado de acciones ordinarias	1.024.000.000
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	(0,29)
Pérdida básica y diluida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante de operaciones discontinuas por acción (\$ por acción)	(0,26)
Pérdida básica y diluida atribuible a los accionistas de la Sociedad controlante por acción (\$ por acción)	(0,55)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, no hubo distribución de dividendos.

**24. Deudas bancarias y financieras**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	-	551.930.002
Otras deudas financieras	97.222.222	129.096.000
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	5.005.463.793	4.004.980.296
	<b>5.102.686.015</b>	<b>4.686.006.298</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	858.115.238	668.136.984
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	2.447.138.811	65.282.631
Adelantos en cuenta corriente	2.353.000	406.612.705
Otras deudas financieras	157.311.000	202.120.000
	<b>3.464.918.049</b>	<b>1.342.152.320</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee deudas con garantías. La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

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

*Préstamos bancarios (i)*

Prestamista	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016	Tasa de interés	Moneda contrato
ICBC	373.415.000	346.885.579	entre 1,85% y 2%	USD
Banco Patagonia S.A.	230.405.000	-	entre 1,75% y 2,15%	USD
Banco Galicia	190.680.000	133.572.154	1,95%	USD
Banco Provincia	148.810.819	210.979.125	BADLAR + 2,0%	ARS
Banco BBVA Francés	-	188.594.885	BADCOR + 2%	ARS
Banco Santander Río	-	180.662.436	BADCOR + 4%	ARS
Banco BBVA Francés	-	18.985.327	15,25%	ARS
Banco Santander Río	-	10.045.722	15,25%	ARS
Banco Patagonia S.A.	-	10.016.712	15,25%	ARS
ICBC	-	8.955.738	15,25%	ARS

(i) Corresponden a préstamos bancarios tomados por Tecpetrol S.A.

*Préstamos con partes relacionadas*

Sociedad	Prestamista	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016	Tasa de interés	Moneda contrato
Tecpetrol S.A	Tecpetrol Internacional S.L.U	1.092.446.748	-	5,75%	USD
Tecpetrol S.A	Americas Petrogas Argentina S.A	55.882.349	124.009.370	7,50%	USD
Tecpetrol S.A	Tecpetrol Libertador B.V	556.149.997	-	7,30%	USD
Tecpetrol S.A	Tecpetrol Libertador B.V	49.490.393	-	5,92%	USD
Tecpetrol de Bolivia SA	Tecpetrol Internacional S.A.	1.288.689.265	3.946.253.557	4,16%	USD
Tecpetrol de Bolivia SA	Tecpegas S.A	4.409.943.852	-	4,40%	USD

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****25. Programas de beneficio al personal**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	183.711.520	164.596.539
Programas de retención e incentivo a largo plazo	120.328.487	90.583.260
<b>Total pasivo</b>	<b>304.040.007</b>	<b>255.179.799</b>

(i) No existe deuda exigible al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Programas de beneficios por retiro y otros	38.448.654
Programas de retención e incentivo a largo plazo	9.542.773
<b>Total incluido en Costos laborales (Nota 11)</b>	<b>47.991.427</b>

Programas de beneficios por retiro y otros:

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

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Costo del servicio	6.644.082
Intereses	31.804.572
<b>Total</b>	<b>38.448.654</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****25. Programas de beneficio al personal (Cont.)**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	164.596.539
Gasto total	38.448.654
Resultados actuariales netos	(19.267.120)
Altas del ejercicio	18.750.452
Diferencias de cambio	(11.938.523)
Diferencias de conversión	35.520.131
Pagos efectuados	(42.398.613)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>183.711.520</b>

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / aumento en el pasivo de (\$8,6) / \$9,7 millones, respectivamente, mientras que un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de incremento salarial hubiera generado un aumento / (disminución) de \$7,0 y (\$6,3) millones, respectivamente. Dicho análisis de sensibilidad se basa en cambios en una de las premisas a la vez, manteniendo todas las demás variables constantes. Sin embargo, en la práctica es poco probable que esto suceda, ya que los cambios en algunas de las premisas deberían estar correlacionados.

**26. Previsiones**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Abandono de pozos	1.001.907.102	589.553.017
Previsión para otras contingencias	101.929.996	89.694.218
<b>Total no corriente</b>	<b>1.103.837.098</b>	<b>679.247.235</b>
Abandono de pozos	38.076.952	40.699.354
Previsión para otras contingencias	4.979.847	6.110.922
<b>Total corriente</b>	<b>43.056.799</b>	<b>46.810.276</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****26. Provisiones (Cont.)**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	726.057.511
Diferencias de cambio y conversión	156.668.521
Aumentos, netos	281.677.811
Usos	(17.509.946)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>1.146.893.897</b>

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, la provisión relacionada con el abandono de pozos fue estimada utilizando tasas de inflación que oscilan entre el 1,3% y 2,1% y tasas de descuento que oscilan entre el 7,9% y 9,0%.

**27. Deudas comerciales y otras deudas**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Deudas fiscales	825.215	1.888.466
<b>Total no corriente</b>	<b>825.215</b>	<b>1.888.466</b>
Deudas comerciales	1.032.782.355	550.163.367
Deudas con partes relacionadas (Nota 32)	33.373.362	16.648.715
Deudas sociales y otros impuestos	142.371.611	125.098.599
Otras deudas	88.759.696	134.889.816
<b>Total corriente</b>	<b>1.297.287.024</b>	<b>826.800.497</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****28. Impuesto diferido**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio (Activo diferido neto)	45.137.597
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	(6.013.086)
Resultado del ejercicio	49.073.998
Diferencias de conversión	16.633.342
<b>Saldo al cierre del ejercicio (Activo diferido neto)</b>	<b>104.831.851</b>

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

<b>Pasivos impositivos diferidos</b>	<b>Propiedades, planta y equipos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>(324.343.268)</b>	<b>(80.654.054)</b>	<b>(404.997.322)</b>
Cargo directo a Otros resultados integrales	-	730.417	730.417
Resultado ganancia / (pérdida)	2.892.443	(18.698.312)	(15.805.869)
Diferencias de conversión	(64.244.618)	(18.806.748)	(83.051.366)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(385.695.443)</b>	<b>(117.428.697)</b>	<b>(503.124.140)</b>

  

<b>Activos impositivos diferidos</b>	<b>Provisiones / Provisiones</b>	<b>Quebrantos impositivos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>264.293.116</b>	<b>173.781.563</b>	<b>12.060.240</b>	<b>450.134.919</b>
Cargo directo a Otros resultados integrales	(6.743.503)	-	-	(6.743.503)
Resultado ganancia	32.413.883	5.553.217	26.912.767	64.879.867
Diferencias de conversión	57.138.489	37.509.456	5.036.763	99.684.708
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>347.101.985</b>	<b>216.844.236</b>	<b>44.009.770</b>	<b>607.955.991</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****28. Impuesto diferido (Cont.)**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Activo impositivo diferido	104.831.851	45.137.597
	<b>104.831.851</b>	<b>45.137.597</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	216.844.236	173.781.563
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(385.695.443)	(324.343.268)
Activos impositivos diferidos a recuperar en menos de 12 meses	391.111.755	276.353.356
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en menos de 12 meses	(117.428.697)	(80.654.054)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

## Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

## 29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino

	Moneda	Monto en moneda extranjera (2)	Tipo de cambio utilizado (1)	Monto en pesos al 31.12.16	Moneda	Monto en moneda extranjera (2)	Monto en pesos al 01.01.16
<b>ACTIVO</b>							
<b><u>Activo no corriente</u></b>							
Otros créditos y anticipos	USD	276.788	15,89	4.398.161	USD	167.906	2.189.494
	BOL	229.522.558	2,322	532.951.379	BOL	208.992.719	395.392.699
<b><u>Activo corriente</u></b>							
Efectivo y equivalente de efectivo	USD	8.483.539	15,89	134.803.432	USD	4.746.763	61.897.790
Otros créditos y anticipos	USD	13.880.138	15,89	220.555.390	USD	7.601.743	99.126.731
Créditos por ventas	USD	33.965.197	15,89	539.706.980	USD	19.867.518	259.072.441
<b>Total activo</b>				<b>1.432.415.342</b>			<b>817.679.155</b>
<b>PASIVO</b>							
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>							
Deudas bancarias y financieras	USD	315.000.025	15,89	5.005.350.397	USD	333.975.175	4.355.036.282
Previsiones	USD	63.052.675	15,89	1.001.907.102	USD	40.992.428	534.541.260
<b><u>Pasivo corriente</u></b>							
Deudas bancarias y financieras	USD	213.912.096	15,89	3.399.063.207	USD	23.053.893	300.622.765
Deudas comerciales y otras deudas	USD	53.254.130	15,89	846.208.131	USD	39.402.596	513.809.850
	BOL	11.406.385	2,322	26.485.627	BOL	8.402.787	15.897.207
Previsiones	USD	2.396.284	15,89	38.076.952	USD	3.121.116	40.699.354
<b>Total pasivo</b>				<b>10.317.091.416</b>			<b>5.760.606.718</b>

(1) USD= dólar estadounidense. Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015. BOL=Bolivianos. Cotización del Boliviano: Tipo de cambio del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(2) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****30. Contingencias**

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

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

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

La autoridad de contralor impositiva Argentina, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") ha realizado una determinación de oficio a Tecpetrol S.A., correspondiente al impuesto a las ganancias por \$ 9,6 millones (más intereses y multas), bajo el argumento de un tratamiento supuestamente incorrecto de los resultados de ciertos instrumentos derivados de petróleo crudo y de otras deducciones, por los períodos fiscales 2000 y 2001.

En julio de 2006 se interpuso un recurso de apelación con efectos suspensivos respecto de la intimación de pago. En 2011 la Sociedad fue notificada de la sentencia del Tribunal Fiscal, el cual falló a favor de la Sociedad en relación al tratamiento de los instrumentos derivados de petróleo crudo y en contra respecto de ciertas deducciones. Por su parte, al haber cesado el efecto suspensivo del recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, en noviembre de 2011 la Sociedad canceló el monto correspondiente a los rubros que le resultaran adversos en virtud de la sentencia (\$ 0,4 millones aproximadamente en concepto de impuesto más intereses), sin perjuicio de lo cual la Sociedad ha interpuesto un recurso de apelación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. En julio de 2013 dicha Cámara falló a favor de Tecpetrol S.A. Sin embargo, el Fisco Nacional recurrió la sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****31. Principales compromisos de inversión, garantías y restricciones a la distribución de utilidades**

## (i) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2016 Tecpetrol S.A., mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión (expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

Sociedad	Área	Compromiso	Vencimiento
Tecpetrol S.A.	Río Colorado	0,57	Final del 1° período de exploración
Tecpetrol S.A.	Río Atuel	0,40	Final del 1° período de exploración
Tecpetrol S.A.	Agua Salada	2,85	Al finalizar las obras
Tecpetrol S.A.	Loma Ancha	25,72	Diciembre 2019

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

- Garantiza de manera solidaria, continua, incondicional e irrevocable, que proveerá a Tecpetrol de Bolivia S.A. todos los recursos técnicos y financieros necesarios para que dicha empresa ejecute completamente y en forma apropiada sus obligaciones en conformidad con los contratos de operación de los Bloques Aquí e Ipati por USD 17 millones.

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales (fase I) de los contratos de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma total de U\$S 0,6 millones y con vencimiento julio 2017 (fase I) y por la suma de USD 0,2 millones, con vencimiento entre julio 2019 y julio de 2020 (fase II).

- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales por las áreas Río Colorado y Río Atuel por las sumas de USD 0,7 millones y USD 0,04 millones respectivamente con vencimientos al final del primer y segundo período de exploración.

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

- Garantiza otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Río Negro y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,4 millones.

Adicionalmente, la Sociedad posee compromisos de inversión en las áreas en las que participa. Al 31 de diciembre de 2016, entre los principales compromisos asumidos pendientes, se encuentra U\$S 148 millones en el área Fortín de Piedra (provincia de Neuquén) a realizarse antes de julio 2021.

## (ii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**31. Principales compromisos de inversión, garantías y 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 deberá tratar la constitución de la mencionada reserva y las restricciones para su utilización.

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

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U, quien posee el 95,98% de las acciones de la Sociedad.

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Ventas de productos y servicios</b>	
Otras sociedades relacionadas	11.798.385
<b>Compras de productos y servicios</b>	
Otras sociedades relacionadas	(187.031.410)
<b>Reembolsos de gastos</b>	
Otras sociedades relacionadas	44.345.601
<b>Intereses ganados</b>	
Otras sociedades relacionadas	1.616.415
<b>Intereses perdidos</b>	
Tecpetrol Internacional S.L.U.	(56.013.278)
Tecpetrol Internacional S.A.	(198.882.808)
Otras sociedades relacionadas	(27.134.417)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****32. Saldos y operaciones con partes relacionadas (Cont.)***Saldos con partes relacionadas*

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 22)</b>	111.179.352	57.782.000
<b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 20):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	83.612.910	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	272.958	75.458.711
<b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 19) (i):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	22.712.626	12.727.288
Corrientes - Tecpetrol International S.L.U.	274.798.393	374.243.951
Corrientes - Tecpetrol International S.A.	11.497.607	15.756.049
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	111.920.017	79.434.286
	<b>398.216.017</b>	<b>469.434.286</b>
<b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 24):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	5.005.463.793	4.004.980.296
Corrientes - Tecpetrol International S.L.U.	1.092.446.748	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	1.354.692.063	65.282.631
	<b>2.447.138.811</b>	<b>65.282.631</b>
<b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 27) (ii):</b>		
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	33.373.362	16.648.715

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****32. Saldos y operaciones con partes relacionadas (Cont.)***Retribución de directivos*

Los honorarios de los Directores devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$1,1 millones.

**33. Principales operaciones conjuntas***Operaciones conjuntas – Argentina**a) Áreas operadas por Tecpetrol*

Nombre	Ubicación	% de participación		Fecha de asignación	Duración (años)
		Dic-2016	Ene-2016		
Agua Salada (i)	Río Negro	70,00	70,00	Septiembre 1990	35
Atuel Norte (ii)	Mendoza	50,00	50,00	Septiembre 1990	25
El Tordillo (iii)	Chubut	52,13	52,13	Junio 1991	35
Aguaragüe (iv)	Salta	23,00	23,00	Noviembre 1992	35
La Tapera-Puesto Quiroga (v) (iii)	Chubut	52,13	52,13	Julio 1994	35
Río Atuel (vi)	Mendoza	33,34	33,34	Diciembre 2008	(vi)
Loma Ancha (vii)	Neuquén	95,00	95,00	Diciembre 2014	25
Lago Argentino (viii)	Santa Cruz	74,62	74,62	Noviembre 2008	25

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

(ii) Durante el 2013 los socios Petrolera El Trébol S.A. y Petrobras Argentina S.A. renunciaron a la UTE Atuel Norte. Tecpetrol S.A. asumió el 100% de los costos e inversiones de Petrolera El Trébol S.A. a partir del 15 de mayo de 2014, fecha de retiro efectivo de dicha sociedad. En consecuencia, el usufructo económico en la UTE es del 66,67% a partir de dicha fecha. Con fecha 6 de septiembre de 2016, habiendo finalizado el plazo de la concesión de explotación sobre el área el día 5 de septiembre de 2016, se suscribió el acta de reversión mediante la cual la Provincia de Mendoza tomó posesión sobre el área.

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

(iv) El plazo se calcula a partir de noviembre de 2001 para la concesión “San Antonio Sur” e incluye la extensión del plazo obtenida en 2012.

(v) Este plazo se calcula a partir del 21 de julio de 1992, cuando el área fue adjudicada a Glacco S.A. Tecpetrol S.A. adquirió el área en julio de 1994.

(vi) Tendrá la duración necesaria para cumplir con las obligaciones emergentes del contrato que constituye su objeto.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima****Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****33. Principales operaciones conjuntas (Cont.)***Operaciones conjuntas – Argentina (Cont.)**b) Áreas operadas por terceros*

Nombre	Ubicación	% Dic 2016 y Ene 2016	Fecha de asignación	Duración (años)
Ramos (i)	Salta	25,00	Enero 1991	35

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

*Operaciones conjuntas - Otros países*

País	% Dic-2016	% Ene-2016	Área	Operador / Representante común	Fecha de asignación	Duración (años)
Bolivia (i)	20	20	Ipatí y Aquío	Total Exploration & Production Bolivia	Mayo 2007	Ipatí: 31 Aquío: 35

(i) Los contratos de operación de los bloques Ipatí y Aquío establecen que los socios privados estarán a cargo de la ejecución de las operaciones petroleras (exploración, evaluación, desarrollo, explotación y abandono) a su exclusiva cuenta y riesgo, a cambio de recibir de Yacimiento Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) una retribución en función de la producción obtenida y entregada a YPF, asumiendo ésta ningún riesgo ni responsabilidad con respecto a las operaciones petroleras o sus resultados. En este contexto Tecpetrol de Bolivia no poseerá derecho de propiedad sobre los yacimientos de hidrocarburos ni sobre los hidrocarburos producidos, que permanecerán bajo propiedad de YPF. A partir agosto de 2016 se inició la producción comercial regular de los campos Incahuasi y Aquío y en septiembre de 2016 se puso en marcha la planta de tratamiento de gas.

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

Denominación	Activo		Pasivo	
	Dic-16	Ene-2016	Dic-16	Ene-2016
<b>ARGENTINA</b>				
Agua Salada	273.036.281	314.908.189	205.731.008	138.147.573
El Tordillo	2.011.437.375	1.755.712.850	740.208.291	659.394.410
Atuel Norte	540.206	5.695.155	4.311.056	8.340.345
Aguaragüe	242.588.022	303.033.822	122.205.859	89.697.935
Ramos	116.108.230	215.303.583	98.823.883	71.974.176
La Tapera – Puesto Quiroga	60.986.788	73.628.169	14.878.059	20.966.534
Río Atuel	73.716.931	143.888.198	21.126.290	44.552.229
<b>BOLIVIA</b>				
Aquío	423.642.646	441.312.446	12.225.870	24.349.892
Ipatí	4.528.548.326	3.173.518.668	684.665.650	112.757.858

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**34. Operaciones discontinuas**

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 Tecpetrol S.A vendió su participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a su controlante Tecpetrol International S.L.U. en USD 189.345.

A continuación se exponen los resultados correspondientes a Tecpetrol de Bolivia S.A. que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2016.

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Ingresos por ventas netos	109.409.816
Costos operativos	<u>(146.315.531)</u>
<b>Pérdida bruta</b>	<b><u>(36.905.715)</u></b>
Otros resultados operativos	(18.499.846)
Resultados financieros netos	<u>(211.033.296)</u>
<b>Pérdida del ejercicio de operaciones discontinuas</b>	<b><u>(266.438.857)</u></b>

*Flujos netos de efectivo*

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Efectivo aplicado a actividades operativas	(141.368.954)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(471.509.536)
Efectivo generado por actividades de financiación	630.272.322

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

# **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 30 de septiembre de 2017

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

Anexo I – Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016



## **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 30 de septiembre de 2017, los estados de resultados intermedio individual condensado y de resultados integrales intermedio individual condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, y los estados de evolución del patrimonio neto intermedio individual condensado y de flujo de efectivo intermedio individual condensado por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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. Asesores de Empresas S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, [www.pwc.com/ar](http://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 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 reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tecpetrol Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 44.457.848, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2017.

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO**  
**por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, comparativo con los**  
**mismos períodos del ejercicio anterior**

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
		2017	2016	2017	2016
<b>Operaciones continuas</b>		<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas netos	5	1.316.916	975.487	3.299.232	2.776.210
Costos operativos	6	(1.088.375)	(721.372)	(3.180.023)	(2.117.720)
<b>Margen bruto</b>		<b>228.541</b>	<b>254.115</b>	<b>119.209</b>	<b>658.490</b>
Gastos de comercialización	7	(46.373)	(31.989)	(137.910)	(151.058)
Gastos de administración	8	(235.908)	(180.496)	(601.770)	(478.215)
Costos de exploración		(176)	(4.492)	(784)	(35.239)
Otros ingresos operativos	10	1.257	902	18.994	1.903
Otros egresos operativos	10	(1.676)	(440)	(2.930)	(14.698)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(54.335)</b>	<b>37.600</b>	<b>(605.191)</b>	<b>(18.817)</b>
Ingresos financieros	11	4.625	10.615	14.502	32.515
Costos financieros	11	(37.010)	(51.454)	(157.496)	(188.327)
Otros resultados financieros netos	11	(6.292)	(10.401)	(47.366)	(6.107)
<b>Pérdida antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias</b>		<b>(93.012)</b>	<b>(13.640)</b>	<b>(795.551)</b>	<b>(180.736)</b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional		(15.337)	(9.444)	(27.793)	(14.650)
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(108.349)</b>	<b>(23.084)</b>	<b>(823.344)</b>	<b>(195.386)</b>
Impuesto a las ganancias	12	(73.698)	6.778	68.123	77.963
<b>Pérdida del período de operaciones continuas</b>		<b>(182.047)</b>	<b>(16.306)</b>	<b>(755.221)</b>	<b>(117.423)</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Pérdida del período de operaciones discontinuas	32	-	(75.135)	(160.982)	(185.256)
<b>Pérdida del período</b>		<b>(182.047)</b>	<b>(91.441)</b>	<b>(916.203)</b>	<b>(302.679)</b>
Pérdida básica y diluida por acción (\$ por acción)	22	(0,05)	(0,09)	(0,46)	(0,30)
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas por acción (\$ por acción)	22	(0,05)	(0,02)	(0,38)	(0,12)

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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO**  
**por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017, comparativo con los**  
**mismos períodos del ejercicio anterior**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Pérdida del período</b>	<b>(182.047)</b>	<b>(91.441)</b>	<b>(916.203)</b>	<b>(302.679)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>				
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
<b>Operaciones continuas</b>				
Efecto de conversión monetaria	60	1.637	54	6.109
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	15	4.592	4.400	(5.886)
Otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional	14	(430)	5.722	(1.104)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)	27	(2.631)	(2.798)	1.188
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Efecto de conversión monetaria	-	(12.595)	118.856	(88.749)
<b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
<b>Operaciones continuas</b>				
Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.		174.187	309.256	307.038
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal		(127)	1.255	2.506
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii)	27	45	(439)	(877)
<b>Total otros resultados integrales del período</b>		<b>175.696</b>	<b>436.306</b>	<b>220.225</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>		<b>(6.351)</b>	<b>(479.897)</b>	<b>(82.454)</b>

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

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

Las notas 1 a 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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO

##### al 30 de septiembre de 2017, comparativo al 31 de diciembre de 2016

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

	Notas	30 de septiembre de 2017 (No auditados)	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo	13	8.975.887	5.050.980
Inversiones a valor patrimonial proporcional	14	1.232	10.564
Activos financieros disponibles para la venta	15	238.634	215.030
Activo por impuesto diferido	27	195.575	104.832
Otros créditos y anticipos	16	768.802	37.774
Crédito por impuesto a las ganancias		83.794	32.733
<b>Total del Activo no corriente</b>		<b>10.263.924</b>	<b>5.451.913</b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	18	180.525	259.770
Otros créditos y anticipos	16	433.841	789.264
Crédito por impuesto a las ganancias		3.568	22.290
Créditos por ventas	17	724.116	567.252
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	178.525	118.864
<b>Total del Activo corriente</b>		<b>1.520.575</b>	<b>1.757.440</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>11.784.499</b>	<b>7.209.353</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social		3.800.000	1.024.000
Contribuciones de capital		897.941	-
Reserva especial		435.751	435.751
Otras reservas		709.913	273.607
Resultados no asignados		(1.581.442)	(665.239)
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b>4.262.163</b>	<b>1.068.119</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	3.046.317	702.717
Programas de beneficio al personal	24	338.513	304.040
Previsiones	25	1.180.897	892.203
Deudas comerciales y otras deudas	26	14.483	853.677
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<b>4.580.210</b>	<b>2.752.637</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	23	42.717	2.166.254
Previsiones	25	46.092	40.845
Deudas comerciales y otras deudas	26	2.853.317	1.181.498
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<b>2.942.126</b>	<b>3.388.597</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>7.522.336</b>	<b>6.141.234</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>11.784.499</b>	<b>7.209.353</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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO**  
**por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, 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 (No auditados)
	Capital Social	Contribuciones de capital	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	
	Capital suscrito		Reserva especial (i)	Otras reservas		
<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	-	-	-	-	(916.203)	(916.203)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	428.166	-	428.166
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	15	-	-	4.400	-	4.400
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	-	-	-	1.255	-	1.255
Participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional	14	-	-	5.722	-	5.722
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	27	-	-	(3.237)	-	(3.237)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>436.306</b>	-	<b>436.306</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>436.306</b>	<b>(916.203)</b>	<b>(479.897)</b>
Efecto por transferencia de participación en subsidiaria (ii)	-	897.941	-	-	-	897.941
Disposiciones de la Asamblea Extraordinaria celebrada el 26 de junio de 2017:						
- Aumento del Capital Social	21	2.776.000	-	-	-	2.776.000
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2017</b>		<b>3.800.000</b>	<b>897.941</b>	<b>435.751</b>	<b>709.913</b>	<b>(1.581.442)</b>

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

(ii) Corresponde al efecto por la transferencia de la participación en Tecpetrol de Bolivia S.A. a Tecpetrol International S.L.U. (Ver Nota 32).

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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO**  
**por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)**

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

Notas	Aportes de los accionistas		Resultados acumulados				Resultados no asignados	Total (No auditados)
	Capital Social		Ganancias reservadas					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Reserva especial (i)	Otras reservas			
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.024.000</b>	<b>74.800</b>	<b>14.408</b>	<b>435.751</b>	<b>-</b>	<b>(192.561)</b>	<b>1.356.398</b>	
Resultado del período	-	-	-	-	-	(302.679)	(302.679)	
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	224.398	-	224.398	
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	15	-	-	-	(5.886)	-	(5.886)	
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal		-	-	-	2.506	-	2.506	
Participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional	14	-	-	-	(1.104)	-	(1.104)	
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	27	-	-	-	311	-	311	
<b>Otros resultados integrales del período</b>		-	-	-	<b>220.225</b>	-	<b>220.225</b>	
<b>Total resultados integrales del período</b>		-	-	-	<b>220.225</b>	<b>(302.679)</b>	<b>(82.454)</b>	
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016:								
- Reserva para futuros dividendos y reserva legal		(74.800)	(14.408)	-	-	89.208	-	
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>1.024.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>435.751</b>	<b>220.225</b>	<b>(406.032)</b>	<b>1.273.944</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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO

por el período de nueve finalizado el 30 de septiembre de 2017, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	(No auditado)	
Pérdida del período	(916.203)	(302.679)
<i>Ajustes por: (*)</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	13 1.151.923	742.370
Resultado por venta de propiedades planta y equipo	10 (2.769)	(1.094)
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	13 106.941	-
Costos de exploración	784	25.580
Impuesto a las ganancias	12 (68.123)	(77.963)
Resultado por venta de subsidiarias	(24)	-
Intereses devengados no pagados	8.660	51.682
Dividendos ganados	11 (641)	(3.242)
Previsiones	41.566	90.707
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	14 188.799	199.906
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros	9 53.315	19.786
<i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>		
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(831.277)	(130.106)
Disminución / (Aumento) de inventarios	79.244	(225.747)
Aumento de deudas comerciales y otras deudas	1.671.782	399.745
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria	(162.922)	74.473
Pagos de planes de beneficio al personal	(35.610)	(28.213)
Pagos de impuesto a las ganancias	(34.452)	(29.195)
<b>Efectivo generado por actividades operativas</b>	<b>1.250.993</b>	<b>806.010</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en propiedades, planta y equipos	(4.531.395)	(824.843)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo	34.302	1.840
Adquisición y aporte en asociadas	14 (1.299)	-
Ingreso por venta de participación en subsidiarias	5.265	-
Dividendos cobrados	641	3.242
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b>(4.492.486)</b>	<b>(819.761)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Tomas de préstamos	3.222.938	1.820.477
Cancelaciones de préstamos	(1.931.896)	(1.530.858)
Fondos recibidos por aumentos de capital del período	1.987.294	-
Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores	11.498	103.704
<b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>	<b>3.289.834</b>	<b>393.323</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>48.341</b>	<b>379.572</b>
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período / (Adelantos en cuenta corriente)	116.510	(261.567)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	48.341	379.572
Diferencias de conversión	13.674	24.257
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>178.525</b>	<b>142.262</b>
	<b>Al 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	178.525	144.615
Adelantos en cuenta corriente	-	(2.353)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>178.525</b>	<b>142.262</b>
<b>Transacciones que no afectan el efectivo</b>		
Capitalización de deuda con Sociedad controlante	788.706	-
Integración en especie por aumentos de capital de ejercicios anteriores	274.798	-

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

Las notas 1 a 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 el Anexo I - Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

#### **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 a valor patrimonial proporcional
15. Activos financieros disponibles para la venta
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

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

#### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017**

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

#### **1. Información general**

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

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

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

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

Los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 7 de noviembre de 2017.

#### **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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación del Anexo – I Información Complementaria al 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, deben ser leídos con dicha información complementaria.

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

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

##### 2. Bases de preparación (Cont.)

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

Los importes y otra información no auditada correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 son parte integrante de estos estados financieros al 30 de septiembre de 2017 y se presentan sólo a efectos comparativos.

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.

##### 3. Nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 9 en los estados financieros.

- NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

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

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 15 en los estados financieros.

- 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

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017**  
**(Cont.)**

**4. Información por segmentos**

	<b>Período finalizado al 30 de septiembre de 2017</b> <b>(No auditados)</b>			
	<b>Cuenca Neuquina</b>	<b>Cuenca Noroeste y San Jorge</b>	<b>Otros</b>	<b>Total operaciones continuas</b>
Ingresos por ventas - NIIF	1.761.423	1.533.285	4.524	3.299.232
Resultado operativo - Visión Gestional	181.947	(489.555)	35.035	(272.573)
Diferencia amortizaciones	1.791	244.911	-	246.702
Gastos de administración (*)				(579.320)
Resultado operativo NIIF				<b>(605.191)</b>
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	6.042.679	2.804.895	155.842	9.003.416
Diferencia amortizaciones				(27.529)
Propiedades, planta y equipos - NIIF				<b>8.975.887</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipos	4.324.697	192.074	14.624	4.531.395
				<b>4.531.395</b>

	<b>Período finalizado al 30 de septiembre de 2016</b> <b>(No auditados)</b>			
	<b>Cuenca Neuquina</b>	<b>Cuenca Noroeste y San Jorge</b>	<b>Otros</b>	<b>Total operaciones continuas</b>
Ingresos por ventas - NIIF	1.035.146	1.738.783	2.281	2.776.210
Resultado operativo - Visión Gestional	206.414	411.700	(27.370)	590.744
Diferencia amortizaciones	(4.862)	(137.037)	-	(141.899)
Gastos de administración (*)				(467.662)
Resultado operativo NIIF				<b>(18.817)</b>
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	1.589.931	2.868.942	165.565	4.624.438
Diferencia amortizaciones				(189.926)
Propiedades, planta y equipos - NIIF				<b>4.434.512</b>
Inversiones en propiedades, planta y equipos	556.185	259.161	9.497	824.843
				<b>824.843</b>

(\*) Corresponde a gastos no alocados en la información de segmentos.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017  
(Cont.)

**5. Ingresos por ventas netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Petróleo	1.630.078	1.863.270
Gas	1.659.154	912.138
Otros servicios	10.000	802
	<b>3.299.232</b>	<b>2.776.210</b>

**6. Costos operativos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Materiales y repuestos al inicio del período	115.461	92.656
Compras y costos de producción	3.185.928	2.123.402
Materiales y repuestos al cierre del período	(132.086)	(114.696)
Diferencias por conversión	10.720	16.358
<b>Costo de ventas</b>	<b>3.180.023</b>	<b>2.117.720</b>
Costos laborales	283.206	170.853
Honorarios y servicios	113.951	79.903
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.129.473	731.817
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	106.941	-
Operaciones de mantenimiento y servicio de pozos	832.917	630.735
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	90.251	79.099
Regalías y otros impuestos	488.417	395.078
Otros	134.867	30.235
	<b>3.180.023</b>	<b>2.117.720</b>

**7. Gastos de comercialización**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Impuestos	83.928	62.258
Almacenaje y embarque	50.750	31.349
Previsión para créditos incobrables	1.752	56.890
Otros	1.480	561
	<b>137.910</b>	<b>151.058</b>

**8. Gastos de administración**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Costos laborales	477.315	398.604
Honorarios y servicios	119.042	85.774
Depreciación de propiedades, planta y equipos	22.450	10.553
Impuestos	95.407	85.917
Gastos de oficina	79.790	92.056
Reembolsos de gastos (*)	(192.234)	(194.689)
	<b>601.770</b>	<b>478.215</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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017  
(Cont.)

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Sueldos, jornales y otros	603.626	482.909
Cargas sociales	103.580	66.762
Programas de beneficio al personal (Nota 24)	53.315	19.786
	<b>760.521</b>	<b>569.457</b>

**10. Otros resultados operativos, netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Recupero de provisiones	14.659	-
Resultado de venta de propiedades, planta y equipos	2.769	1.094
Ingresos por otras ventas	1.102	673
Otros	464	136
	<b>18.994</b>	<b>1.903</b>
 <i>Otros egresos operativos</i>		
Previsión para juicios y contingencias	(2.410)	(746)
Otros	(520)	(13.952)
	<b>(2.930)</b>	<b>(14.698)</b>

**11. Resultados financieros netos**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Dividendos ganados	641	3.242
Intereses ganados	13.861	29.273
<b>Ingresos financieros</b>	<b>14.502</b>	<b>32.515</b>
Intereses perdidos	(157.496)	(188.327)
<b>Costos financieros</b>	<b>(157.496)</b>	<b>(188.327)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida) / Ganancia	(44.783)	1.382
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(2.583)	(7.489)
<b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(47.366)</b>	<b>(6.107)</b>
<b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(190.360)</b>	<b>(161.919)</b>

**12. Impuesto a las ganancias**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Impuesto corriente - Pérdida	2.140	1.043
Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 27)	(70.263)	(79.006)
	<b>(68.123)</b>	<b>(77.963)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados**  
**al 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de						Total	Total
	2017							
	Activos de desarrollo / producción	Maquinaria y equipo	Abandono de pozos	Exploración y evaluación	Obras en curso	Otros	Total	Total
<u>Costo</u>	(No auditados)							
Al inicio del período	13.409.478	2.955.923	319.045	736.327	1.105.840	375.527	18.902.140	14.229.276
Diferencias de conversión	1.314.280	276.006	44.157	23.459	191.092	50.079	1.899.073	2.498.012
Altas	-	-	155.785	-	4.466.977	64.418	4.687.180	824.843
Transferencias	1.541.394	256.901	-	(428.281)	(1.461.750)	91.736	-	-
Bajas	(99.968)	(44.340)	(1.127)	-	-	(5.966)	(151.401)	(16.355)
Al cierre del período	16.165.184	3.444.490	517.860	331.505	4.302.159	575.794	25.336.992	17.535.776
<u>Depreciación</u>								
Al inicio del período	11.006.467	2.512.175	169.309	-	-	163.209	13.851.160	10.505.471
Diferencias de conversión	1.062.829	194.603	17.486	-	-	55.838	1.330.756	1.859.372
Depreciación del período	955.411	113.287	38.325	-	-	44.900	1.151.923	742.370
Desvalorizaciones del período	86.801	20.140	-	-	-	-	106.941	-
Transferencias	-	(34.940)	-	-	-	34.940	-	-
Bajas	(70.011)	(3.851)	(1.127)	-	-	(4.686)	(79.675)	(5.949)
Al cierre del período	13.041.497	2.801.414	223.993	-	-	294.201	16.361.105	13.101.264
<b>Valor residual</b>	<b>3.123.687</b>	<b>643.076</b>	<b>293.867</b>	<b>331.505</b>	<b>4.302.159</b>	<b>281.593</b>	<b>8.975.887</b>	<b>4.434.512</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (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 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.

En el segundo trimestre de 2017, la Sociedad ha reconocido un cargo por desvalorización en los activos y equipos de producción y desarrollo en el área El Tordillo (segmento Cuenca Noroeste y San Jorge) por \$ 106,9 millones, ocasionado principalmente por el actual contexto del sector hidrocarburífero, el cual fue afectado por el descenso en los precios internacionales de crudo. El valor recuperable de la UGE, cuyo monto ascendió a \$ 1.827,3 millones, se estimó en base a su valor de uso, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos del 16,88%. El cargo por desvalorización se expone en *Costos operativos* en el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado al 30 de septiembre de 2017.

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017**  
**(Cont.)**

**14. Inversiones a valor patrimonial proporcional**

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Resultado de inversiones en subsidiarias	(188.739)	(199.906)
Resultado de inversiones en asociadas	(60)	-
Resultado por la venta de subsidiarias	24	-
	<b>(188.775)</b>	<b>(199.906)</b>

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

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
Inversiones en subsidiarias	-	10.564
Inversiones en asociadas	1.232	-
	<b>1.232</b>	<b>10.564</b>

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

***Inversiones en subsidiarias***

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Al inicio del período	10.564	41.611
Diferencias de conversión	118.910	(82.639)
Resultado de inversiones en subsidiarias (i)	(188.739)	(199.906)
Baja por venta de participación en subsidiarias	892.700	-
Variación en la reclasificación a otras deudas no corrientes	(839.157)	274.046
Otros resultados integrales de subsidiarias (ii)	5.722	(1.104)
<b>Al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>32.008</b>

(i) Incluye \$ 161 millones y \$ 195 millones que se exponen como operaciones discontinuas por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(ii) Corresponde a la variación en el valor razonable de los activos financieros mantenidos para la venta de las subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017**  
**(Cont.)**

**14. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

*Inversiones en asociadas*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
Al inicio del período	-	-
Diferencias por conversión	(7)	-
Altas / aportes	1.299	-
Resultado de inversiones en asociadas	(60)	-
<b>Al cierre del período</b>	<b>1.232</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**14. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

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

***Inversiones en subsidiarias***

Sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	País	% de participación		Valor al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)	Valor al 31 de diciembre de 2016	Última información financiera			
				sep-17	dic-16			Fecha	Capital	Resultados del período	Patrimonio Neto
Dapetrol S.A	Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos.	8.845.543	Argentina	97,50%	97,50%	(13.699)	8.259	30.09.2017	(*) 1.704	(1.720)	(812)
Tecpetrol de Bolivia S.A (i)	Exploración, explotación, producción y comercialización de petróleo y gas.	105.898	Bolivia	-	98,05%	-	(852.856)	(iii)	(*) 15.473	(4.320)	(59.058)
GEA-GEO Energy Alternatives S.A (ii)	Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución.	461.115	Argentina	-	70,00%	-	2.305	(iii)	659	(8)	205
<b>Subtotal</b>						<b>(13.699)</b>	<b>(842.292)</b>				
Reclasificación a otras deudas no corrientes						13.699	852.856				
<b>Total</b>						<b>-</b>	<b>10.564</b>				

***Inversiones en asociadas***

Sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	País	% de participación		Valor al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)	Valor al 31 de diciembre de 2016	Última información financiera			
				sep-17	dic-16			Fecha	Capital	Resultados del período	Patrimonio Neto
Parque eólico Pampa S.A. (iv)	Diseño, desarrollo, construcción y mantenimiento de parques de generación de energía eólica.	1.300.000	Argentina	20%	-	1.232	-	30.09.2017	6.500	(301)	6.148
						<b>1.232</b>	<b>-</b>				

(i) 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.

(ii) 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.

(iii) Valores a la fecha de desconsolidación.

(iv) 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.

(\*) Importes expresados en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**15. Activos financieros disponibles para la venta**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Inversiones sin cotización	238.634	215.030

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

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Al inicio del período	215.030	180.972
Diferencias de conversión	19.204	31.213
Variaciones en el valor razonable	4.400	(5.886)
<b>Al cierre del período</b>	<b>238.634</b>	<b>206.299</b>

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

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)</b>	<b>Valor al 31 de diciembre de 2016</b>
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	138.327	126.841
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	45.482	42.421
Oleoducto del Valle S.A.	Argentina	2,10	35.167	27.817
Tecpetrol de México S.A. de C.V.	México	1,77	9.911	9.325
Norpower S.A. de C.V.	México	0,60	5.248	4.381
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	0,94	2.111	2.123
Otras inversiones			2.388	2.122
<b>Total</b>			<b>238.634</b>	<b>215.030</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**16. Otros créditos y anticipos**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	11.144	11.435
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30)	25.527	22.713
Créditos fiscales	442.869	-
Gastos pagados por adelantado	279.221	2.863
Anticipos y préstamos al personal	24.302	14.455
	<b>783.063</b>	<b>51.466</b>
Previsión para créditos incobrables	(14.261)	(13.692)
	<b>768.802</b>	<b>37.774</b>
<b>Corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	187.333	202.953
Gastos pagados por adelantado	32.720	12.603
Créditos fiscales	86.213	132.173
Otros créditos	808	39.720
Anticipos y préstamos al personal	79.758	17.126
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 30)	61.258	401.271
	<b>448.090</b>	<b>805.846</b>
Previsión para créditos incobrables	(14.249)	(16.582)
	<b>433.841</b>	<b>789.264</b>

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

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	(30.274)	(9.740)
Diferencias de cambio y conversión	4.121	511
Altas netas	(2.357)	(15.946)
Saldo al cierre del período	<b>(28.510)</b>	<b>(25.175)</b>

**17. Créditos por ventas**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30)	92.752	83.613
	<b>92.752</b>	<b>83.613</b>
Previsión para créditos incobrables	(92.752)	(83.613)
	-	-
<b>Corrientes</b>		
Créditos por ventas	736.171	615.118
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 30)	41.220	273
	<b>777.391</b>	<b>615.391</b>
Previsión para créditos incobrables	(53.275)	(48.139)
	<b>724.116</b>	<b>567.252</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**17. Créditos por ventas (Cont.)**

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	(131.752)	(75.012)
Diferencias de cambio y conversión	(14.880)	(14.647)
Recuperos / (Altas netas)	605	(40.944)
Usos	-	740
Saldo al cierre del período	<b>(146.027)</b>	<b>(129.863)</b>

**18. Inventarios**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
Hidrocarburos	48.439	144.309
Materiales y repuestos	132.086	115.461
	<b>180.525</b>	<b>259.770</b>

**19. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
Caja y bancos	40.521	5.105
Fondos comunes de inversión	24.968	77.816
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 30)	113.036	35.943
	<b>178.525</b>	<b>118.864</b>

**20. Instrumentos financieros**

**20.1 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Total
<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	238.634	238.634
Otros créditos	-	257.560	-	257.560
Créditos por ventas	-	724.116	-	724.116
Efectivo y equivalente de efectivo	24.968	153.557	-	178.525
<b>Total</b>	<b>24.968</b>	<b>1.135.233</b>	<b>238.634</b>	<b>1.398.835</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	3.089.034	3.089.034
Deudas comerciales y otras deudas	2.581.689	2.581.689
<b>Total</b>	<b>5.670.723</b>	<b>5.670.723</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	215.030	215.030
Otros créditos	-	647.818	-	647.818
Créditos por ventas	-	567.252	-	567.252
Efectivo y equivalente de efectivo	77.816	41.048	-	118.864
<b>Total</b>	<b>77.816</b>	<b>1.256.118</b>	<b>215.030</b>	<b>1.548.964</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	2.868.971	2.868.971
Deudas comerciales y otras deudas	1.066.250	1.066.250
<b>Total</b>	<b>3.935.221</b>	<b>3.935.221</b>

Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de \$ 1.421,6 millones, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia para no desatender los compromisos asumidos. La Gerencia estima que dicha situación será revertida con el desarrollo del proyecto en Vaca Muerta que actualmente se está llevando a cabo.

**20.2 Estimación del valor razonable**

Desde el 31 de diciembre de 2016 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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).

A continuación se presentan los activos valuados a valor razonable al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 clasificados de acuerdo al nivel de jerarquía:

<b>Al 30 de septiembre de 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	238.634
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.968	-
<b>Total</b>	<b>24.968</b>	<b>238.634</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	215.030
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.816	-
<b>Total</b>	<b>77.816</b>	<b>215.030</b>

**21. Capital Social**

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

Al 30 de septiembre de 2017, el capital de la Sociedad asciende a \$ 3.800.000 y se encuentra representado por 3.800.000.000 acciones de valor nominal \$ 1 cada una.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**22. Dividendos y resultado por acción**

El promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 fue de 2.010.344, mientras que al 30 de septiembre de 2016 fue de 1.024.000.

	<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Pérdida por operaciones continuas	(755.221)	(117.423)
Pérdida por operaciones discontinuas	(160.982)	(185.256)
Pérdida del período	(916.203)	(302.679)
Promedio ponderado de acciones ordinarias	2.010.344	1.024.000
Pérdida básica y diluida de operaciones continuas por acción (\$ por acción)	(0,38)	(0,12)
Pérdida básica y diluida de operaciones discontinuas por acción (\$ por acción)	(0,08)	(0,18)
Pérdida básica y diluida por acción (\$ por acción)	(0,46)	(0,30)

Durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016 no hubo distribución de dividendos.

**23. Deudas bancarias y financieras**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	911.216	-
Préstamos con partes relacionadas (Nota 30)	2.135.101	605.495
Otras deudas financieras	-	97.222
	<b>3.046.317</b>	<b>702.717</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	40.143	858.115
Préstamos con partes relacionadas (Nota 30)	2.574	1.148.475
Adelantos en cuenta corriente	-	2.353
Otras deudas financieras	-	157.311
	<b>42.717</b>	<b>2.166.254</b>

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no posee deudas con garantías. 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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

*Préstamos bancarios*

Prestamista	30-09-17	31-12-16	Tasa de interés	Moneda contrato
Banco Santander Río	495.571	-	3,50%	USD
Banco HSBC	259.650	-	3,50%	USD
Banco Provincia	109.722	148.811	BADLAR + 2,0%	ARS
ICBC	-	373.415	entre 1,85% y 2%	USD
Banco Galicia	-	190.680	1,95%	USD
Banco Patagonia S.A.	-	230.405	entre 1,75% y 2,15%	USD

*Préstamos con partes relacionadas*

Prestamista	30-09-17	31-12-16	Tasa de interés	Moneda contrato
Tecpetrol Internacional S.L.U.	2.081.347	1.092.447	2017: Libor 12M +1,13% / 2016: 5,75%	USD
Tecpetrol Libertador B.V.	56.328	605.641	2017: 5,92% / 2016: 7,30%	USD
Americas Petrogas Argentina S.A.	-	55.882	7,50%	USD

Con fecha 18 de septiembre de 2017 Tecpetrol, en forma conjunta con Tecpetrol del Perú S.A.C. y Tecpetrol Bloque 56 S.A.C., acordaron un préstamo por hasta la suma total de USD 200 millones con un conjunto de bancos integrado por el BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ S.A., BBVA BANCO CONTINENTAL, CITIBANK N.A. y J.P. MORGAN CHASE BANK, N.A. La tasa de interés trimestral pactada es de LIBO más 150 bps por año, la amortización de capital será a partir del mes 24 (veinticuatro) desde la fecha de la solicitud y se cancelará en 13 (trece) cuotas trimestrales y consecutivas. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. A la fecha de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados, dicho préstamo no fue desembolsado.

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"). Con fecha 30 de agosto de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó el borrador del Prospecto del 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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**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>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	194.108	183.712
Programas de retención e incentivo a largo plazo	144.405	120.328
<b>Total pasivo</b>	<b>338.513</b>	<b>304.040</b>

(i) No existe deuda exigible al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Programas de beneficios por retiro y otros	29.279	15.705
Programas de retención e incentivo a largo plazo	24.036	4.081
<b>Total incluido en Costos laborales (Nota 9)</b>	<b>53.315</b>	<b>19.786</b>

**25. Previsiones**

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Abandono de pozos	1.086.101	790.273
Previsión para otras contingencias	94.796	101.930
	<b>1.180.897</b>	<b>892.203</b>
<b>Corrientes</b>		
Abandono de pozos	39.242	35.865
Previsión para otras contingencias	6.850	4.980
	<b>46.092</b>	<b>40.845</b>

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

*Abandono de pozos*

	<b>Período finalizado el 30 de septiembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	826.138	575.241
Diferencias de cambio y conversión	92.780	100.824
Aumentos, netos	206.425	34.648
Usos	-	(10.838)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>1.125.343</b>	<b>699.875</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

**25. Previsiones (Cont.)**

*Otras contingencias*

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período	106.910	95.805
Diferencias de cambio y conversión	5.562	8.904
Recuperos, netos	(10.826)	(831)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>101.646</b>	<b>103.878</b>

**26. Deudas comerciales y otras deudas**

	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	<b>(No auditados)</b>	
<b>No corrientes</b>		
Inversiones en subsidiarias con patrimonio neto negativo (Nota 14)	13.699	852.856
Deudas fiscales	784	821
	<b>14.483</b>	<b>853.677</b>
<b>Corrientes</b>		
Deudas comerciales	2.368.429	1.030.411
Deudas con partes relacionadas (Nota 30)	210.365	33.365
Deudas sociales y otros impuestos	271.628	115.248
Otras deudas	2.895	2.474
	<b>2.853.317</b>	<b>1.181.498</b>

**27. Impuesto diferido**

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Saldo al inicio del período - Activo diferido neto	104.832	45.138
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	(3.237)	311
Resultado del período	70.263	79.006
Diferencias de conversión	23.717	12.369
<b>Saldo al cierre del período - Activo diferido neto</b>	<b>195.575</b>	<b>136.824</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

**28. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino**

Rubro	30.09.2017			31.12.2016	
	Moneda extranjera (1)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
	Clase (2)	Monto (3)	\$ (4)		
<b>Activo</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Otros créditos	USD	15.140	17,31	262.076	4.398
<b>Activo corriente</b>					
Otros créditos	USD	14.181	17,31	245.473	220.121
Créditos por ventas	USD	31.897	17,31	552.134	474.841
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	6.755	17,31	116.924	39.874
<b>Total activo</b>				<b>1.176.607</b>	<b>739.234</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	171.835	17,31	2.974.464	605.495
Previsiones	USD	62.744	17,31	1.086.101	790.273
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	USD	335	17,31	5.802	2.100.286
Previsiones	USD	2.663	17,31	46.092	35.866
Deudas comerciales y otras deudas	USD	118.305	17,31	2.047.856	768.859
<b>Total pasivo</b>				<b>6.160.315</b>	<b>4.300.779</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 30.09.2017.

**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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad, mantiene las siguientes garantías por compromisos de inversión: (expuestos en millones de dólares, a la participación en cada área):

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

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

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma de USD 0,2 millones con vencimiento entre julio 2019 y julio de 2020 (fase II); en el área CP07 en Colombia por la suma de USD 0,12 millones (fase comercial) con vencimiento en abril de 2021; y CP013 en Colombia por la suma de USD 0,03 millones (fase exploratoria posterior) con vencimiento en enero de 2022.
- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales del área Río Colorado por la suma de USD 0,7 millones con vencimiento al final del primer período de exploración.
- Garantiza pólizas de contracautela judicial a favor del Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 3 de Argentina según medidas cautelares por USD 1,60 millones.
- Garantiza pólizas de alquileres de locales y otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Río Negro, Secretaría de Estado de Energía de Río Negro, Administración de Aduanas y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,46 y USD 0,33 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

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

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

Área	Compromisos de inversión pendientes
Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Ejecución de 30 meses de actividad de equipos de perforación hasta diciembre de 2021</li> <li>· Perforación de 3 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 2 pozos de desarrollo por un monto de USD 26 millones y 1 pozo de exploración por USD 4 millones a realizar antes de julio 2018</li> </ul>
Agua Salada	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones de desarrollo por USD 13,6 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en facilidades y 5 workovers y conversiones de pozos</li> <li>· Inversiones exploratorias por USD 51,1 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 4 pozos exploratorios y 10 pozos de extensión</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>
Fortín de Piedra	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Inversiones por USD 83,3 millones consistentes en un plan piloto a realizar antes de junio de 2021</li> </ul>
Loma Ancha	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Perforación de un pozo piloto a 1.500 metros de profundidad y una rama horizontal de 3.000 metros, con terminación no convencional a realizarse en el 2018</li> </ul>
Lago Argentino	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Realización de 1 workover antes de mayo de 2018</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.

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U, quien posee el 95,98% de las acciones de la Sociedad.

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

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

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

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No auditados)	
<b>Ingresos por ventas</b>		
Otras sociedades relacionadas	100.659	8.548
<b>Compras de productos y servicios</b>		
Otras sociedades relacionadas	(431.638)	(141.490)
<b>Reembolsos de gastos</b>		
Dapetrol S.A.	303	155
Otras sociedades relacionadas	35.752	27.744
	<u>36.055</u>	<u>27.899</u>
<b>Otros ingresos/egresos</b>		
GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	23	-
Otras sociedades relacionadas	24	-
	<u>47</u>	<u>-</u>
<b>Intereses ganados</b>		
Tecpetrol de Bolivia S.A.	-	42
GEA-GEO Energy Alternatives S.A.	-	62
Otras sociedades relacionadas	3.557	1.120
	<u>3.557</u>	<u>1.224</u>
<b>Intereses perdidos</b>		
Dapetrol S.A.	-	(4.277)
Tecpetrol Internacional S.L.U.	(30.393)	(41.163)
Otras sociedades relacionadas	(40.279)	(8.511)
	<u>(70.672)</u>	<u>(53.951)</u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

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

*Saldos con partes relacionadas*

	<b>30 de septiembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 16) (i):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	25.527	22.713
Corrientes - Dapetrol S.A.	6.525	2.506
Corrientes - Tecpetrol de Bolivia S.A.	60	548
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	476	274.798
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A.	-	11.498
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	54.197	111.921
	<u>61.258</u>	<u>401.271</u>
<b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 17):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	92.752	83.613
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	41.220	273
<b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 19)</b>		
	113.036	35.943
<b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 23):</b>		
No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	2.081.347	-
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	53.754	605.495
	<u>2.135.101</u>	<u>605.495</u>
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	-	1.092.447
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	2.574	56.028
	<u>2.574</u>	<u>1.148.475</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 26) (ii):</b>		
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.A.	224	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	210.141	33.365
	<u>210.365</u>	<u>33.365</u>

(i) Incluye principalmente saldos por anticipos de compras de propiedades, planta y equipos y reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**31. Principales operaciones conjuntas**

Operaciones conjuntas

a) *Áreas operadas por Tecpetrol*

Nombre	Ubicación	% al 30 de septiembre de 2017	% al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento de la concesión
Agua Salada	Río Negro	70,0	70,0	sep-25
El Tordillo	Chubut	52,1	52,1	nov-27
Aguaragüe	Salta	23,0	23,0	nov-27
La Tapera-Puesto Quiroga	Chubut	52,1	52,1	ago-27
Río Atuel (i)	Mendoza	-	33,3	n/a
Loma Ancha (ii)	Neuquén	95,0	95,0	dic-18
Lago Argentino (iii)	Santa Cruz	74,6	74,6	nov-33

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)**

**31. Principales operaciones conjuntas (Cont.)**

*b) Áreas operadas por terceros*

Nombre	Ubicación	% al 30 de septiembre de 2017	% al 31 de diciembre de 2016	Fecha de vencimiento de la concesión
Ramos	Salta	25	25	ene-26

**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. El resultado de la venta fue reconocido en *Operaciones discontinuas* del Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado.

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

A continuación se exponen los resultados que fueron clasificados como *Operaciones discontinuas* en el Estado de Resultados Intermedio Individual Condensado al 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Período finalizado el 30 de septiembre de	
	2017	2016
	<b>(No auditados)</b>	
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	(50.285)	(185.256)
Efecto de conversión del período	8.159	-
Reclasificación diferencias acumuladas de conversión	(118.856)	-
<b>Resultado del período de operaciones discontinuas</b>	<b>(160.982)</b>	<b>(185.256)</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 30 de septiembre de 2017 (Cont.)

##### 33. Hechos posteriores

Con fecha 3 de noviembre de 2017 y mediante RESOL-2017-271-APN-SECRH#MEM, el Ministerio de Energía y Minería aprobó la adhesión de Tecpetrol S.A., en su carácter de concesionario de explotación del área Fortín de Piedra, al Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales, de conformidad con lo establecido en la Resolución N° 46 de fecha 2 de marzo de 2017 emitida por dicho ministerio.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que el mencionado en el párrafo anterior y 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

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

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

1. a) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
- b) No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos, sus anexos o notas.
2. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por plazos de vencimiento.

	Créditos			Deudas
	A vencer	Vencido	Total	A vencer
Hasta 3 meses	986.856	-	986.856	2.859.254
De 3 a 6 meses	48.690	-	48.690	11.912
De 6 a 9 meses	53.483	14.249	67.732	10.690
De 9 a 12 meses	72.496	53.275	125.771	14.108
Entre 1 y 2 años	290.348	-	290.348	34.117
Entre 2 y 3 años	7.322	96.920	104.242	2.953.674
Entre 3 y 4 años	4.221	-	4.221	59.310
Más de 4 años	24.042	10.093	34.135	-
	1.487.458	174.537	1.661.995	5.943.065
Sin plazo	722.238	-	722.238	1.579.271
Total	2.209.696	174.537	2.384.233	7.522.336

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	1.265.879	866.036
En moneda extranjera sin interés	1.036.220	2.047.856
En moneda nacional con interés	58.671	495.985
En moneda extranjera con interés	23.463	4.112.459
	2.384.233	7.522.336

No existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 30 de septiembre de 2017**

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

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

<b>Sociedad</b>	<b>% de part. sobre capital social</b>	<b>% de part. sobre total votos</b>
<b><u>Subsidiaria</u></b>		
Dapetrol S.A.	97,5	97,5
<b><u>Asociada</u></b>		
Parque Eólico Pampa S.A.	20,0	20,0

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 de 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

7 de noviembre de 2017

**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 30 de septiembre de 2017**

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

9. Seguros que cubren los bienes tangibles.

<b>Concepto</b>	<b>Moneda suma asegurada</b>	<b>Sumas asegurada en miles de dólares</b>	<b>Valor contable en miles de pesos</b>	<b>Riesgo cubierto</b>
Pozos	USD	(*)	(**)	Control, reperfusión, derrame
Rodados	ARS	77.758		Daños y responsabilidad civil hacia terceros
Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	384.637	924.669	Daños Materiales/Rotura de Maquinarias
Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	453.928		Todo Riesgo construcción y montaje
Mercaderías	USD	5.000		Todo riesgo de transporte
Equipos de computación	USD	16.725		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: no existen provisiones por contingencias cuyos saldos considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio de la Sociedad.

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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

## **Anexo I – Información complementaria al 31 de diciembre de 2016**

### **Índice**

Estados Financieros Individuales Especiales

Estado de Resultados Individual Especial

Estado de Resultados Integrales Individual Especial

Estado de Situación Financiera Individual Especial

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Individual Especial

Estado de Flujo de Efectivo Individual Especial

Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

		<u>31 de diciembre de 2016</u>
	<b>Notas</b>	
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos	7	3.670.799.639
Costos operativos	8	<u>(2.867.094.940)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>803.704.699</u></b>
Gastos de comercialización	9	(183.288.265)
Gastos de administración	10	(635.327.729)
Costos de exploración		(60.312.507)
Otros ingresos operativos	12	2.923.963
Otros egresos operativos	12	<u>(15.576.308)</u>
<b>Pérdida operativa</b>		<b><u>(87.876.147)</u></b>
Ingresos financieros	13	39.510.816
Costos financieros	13	(243.202.878)
Otros resultados financieros netos	13	(20.581.067)
<b>Pérdida antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(312.149.276)</u></b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional		(36.514.915)
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(348.664.191)</u></b>
Impuesto a las ganancias	14	48.031.454
<b>Pérdida del ejercicio de operaciones continuas</b>		<b><u>(300.632.737)</u></b>
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Pérdida del ejercicio de operaciones discontinuas	34	<u>(261.253.167)</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b><u>(561.885.904)</u></b>
Pérdida básica y diluida por acción (\$ por acción)	23	(0,55)
Pérdida básica y diluida por acción de operaciones continuas (\$ por acción)	23	(0,29)

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

		<u>31 de diciembre de 2016</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b>(561.885.904)</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>		
<b>Operaciones continuas</b>		
Efecto de conversión monetaria		6.713.264
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	<b>18</b>	(5.101.994)
Otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional	<b>16</b>	(1.246.088)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)	<b>28</b>	730.417
<b>Operaciones discontinuas</b>		
Efecto de conversión monetaria		(118.857.802)
<b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>		
<b>Operaciones continuas</b>		
Efecto de conversión monetaria de Tecpetrol S.A.		378.845.488
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	<b>25</b>	19.267.120
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (ii)	<b>28</b>	(6.743.503)
<b>Total otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>273.606.902</u></b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>(288.279.002)</u></b>

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

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL ESPECIAL al 31 de diciembre de 2016 y 1 de enero de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

		<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>1 de enero de 2016</u>
<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>		
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipos. Activos de exploración, evaluación y desarrollo	15	5.050.980.150	3.723.804.881
Inversiones a valor patrimonial proporcional	16	10.563.815	41.611.488
Activos financieros disponibles para la venta	18	215.030.059	180.972.016
Activo por impuesto diferido	28	104.831.851	45.137.597
Otros créditos y anticipos	19	37.774.169	38.074.441
Crédito por impuesto a las ganancias		32.733.179	23.032.109
<b>Total del Activo no corriente</b>		<b><u>5.451.913.223</u></b>	<b><u>4.052.632.532</u></b>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	21	259.770.025	206.471.631
Otros créditos y anticipos	19	789.263.768	785.668.332
Crédito por impuesto a las ganancias		22.290.444	60.049.096
Créditos por ventas	20	567.251.771	265.784.613
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	118.863.429	145.045.863
<b>Total del Activo corriente</b>		<b><u>1.757.439.437</u></b>	<b><u>1.463.019.535</u></b>
<b>Total del Activo</b>		<b><u>7.209.352.660</u></b>	<b><u>5.515.652.067</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital social		1.024.000.000	1.024.000.000
Reserva legal		-	74.800.000
Reserva para futuros dividendos		-	14.407.575
Otras reservas		273.606.902	-
Reserva especial		435.751.201	435.751.201
Resultados no asignados		(665.239.238)	(192.560.909)
<b>Total del Patrimonio Neto</b>		<b><u>1.068.118.865</u></b>	<b><u>1.356.397.867</u></b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	24	702.716.551	804.957.914
Programas de beneficios al personal	25	304.040.007	255.179.799
Previsiones	26	892.202.703	624.235.478
Deudas comerciales y otras deudas	27	853.677.026	474.654.156
<b>Total del Pasivo no corriente</b>		<b><u>2.752.636.287</u></b>	<b><u>2.159.027.347</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras	24	2.166.254.396	1.276.927.133
Previsiones	26	40.845.433	46.810.276
Deudas comerciales y otras deudas	27	1.181.497.679	676.489.444
<b>Total del Pasivo corriente</b>		<b><u>3.388.597.508</u></b>	<b><u>2.000.226.853</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b><u>6.141.233.795</u></b>	<b><u>4.159.254.200</u></b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b><u>7.209.352.660</u></b>	<b><u>5.515.652.067</u></b>

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

Notas	Atribuibles a los accionistas de la Sociedad						
	Capital Social	Resultados acumulados					Total
		Ganancias Reservadas					
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para futuros dividendos	Otras reservas (Nota 2.9)	Reserva especial (i)	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.024.000.000</b>	<b>74.800.000</b>	<b>14.407.575</b>	<b>-</b>	<b>435.751.201</b>	<b>(192.560.909)</b>	<b>1.356.397.867</b>
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(561.885.904)	<b>(561.885.904)</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	266.700.950	-	-	266.700.950
Variación en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	18	-	-	(5.101.994)	-	-	(5.101.994)
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	25	-	-	19.267.120	-	-	19.267.120
Participación en otros resultados integrales de inversiones a valor patrimonial proporcional	16	-	-	(1.246.088)	-	-	(1.246.088)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	28	-	-	(6.013.086)	-	-	(6.013.086)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>273.606.902</b>	-	-	<b>273.606.902</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>273.606.902</b>	-	<b>(561.885.904)</b>	<b>(288.279.002)</b>
Distribución de resultados no asignados según lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria celebrada el 3 de junio de 2016:							
- Reserva para futuros dividendos y Reserva legal	-	(74.800.000)	(14.407.575)	-	-	89.207.575	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.024.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>273.606.902</b>	<b>435.751.201</b>	<b>(665.239.238)</b>	<b>1.068.118.865</b>

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL ESPECIAL por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Valores expresados en pesos, salvo indicación en contrario)

	Notas	31 de diciembre de 2016	
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Pérdida del ejercicio		(561.885.904)	
<i>Ajustes por: (*)</i>			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	15	998.816.800	
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	12	(1.094.263)	
Costos de exploración		29.394.564	
Impuesto a las ganancias	14	(48.031.454)	
Intereses devengados no pagados		53.614.610	
Previsiones		114.693.391	
Dividendos ganados	13	(3.242.313)	
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	16	297.768.082	
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros	11	47.991.427	
<i>Variación en activos y pasivos operativos:</i>			
Aumento de créditos por ventas y otros créditos		(486.848.247)	
Aumento de inventarios		(53.298.394)	
Aumento de deudas comerciales y otras deudas		551.046.686	
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		85.347.429	
Pagos de planes de beneficio al personal	25	(42.398.613)	
Pagos de impuesto a las ganancias		(29.195.190)	
<b>Efectivo generado por actividades operativas</b>		<b>952.678.611</b>	
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Altas de propiedades, planta y equipos		(1.457.869.036)	
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		2.111.621	
Dividendos cobrados		3.242.313	
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(1.452.515.102)</b>	
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Tomas de préstamos		2.781.208.257	
Cancelaciones de préstamos		(2.035.166.155)	
Fondos recibidos por aumentos de capital de ejercicios anteriores		103.704.000	
<b>Efectivo generado por actividades de financiación</b>		<b>849.746.102</b>	
<b>Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>349.909.611</b>	
<b>Variación en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Adelantos en cuenta corriente al inicio del ejercicio		(261.566.842)	
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		349.909.611	
Diferencias de conversión		28.167.660	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b>116.510.429</b>	
		<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	22	118.863.429	145.045.863
Adelantos en cuenta corriente	24	(2.353.000)	(406.612.705)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (Adelantos en cuenta corriente) al cierre del ejercicio</b>		<b>116.510.429</b>	<b>(261.566.842)</b>

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

Las notas 1 a 34 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Especiales.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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 Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

##### 1. Información general

Tecpetrol S.A. (la "Sociedad") fue constituida el día 5 de Junio de 1981 y realiza principalmente actividades de exploración y explotación de petróleo y gas en la República Argentina y en otros países latinoamericanos, a través de empresas en las cuales posee participaciones. En Argentina la Sociedad participa de áreas hidrocarburíferas convencionales y no convencionales en las cuencas Neuquina y Noroeste y San Jorge (ver nota 33). Adicionalmente, Tecpetrol SA. posee la totalidad de los derechos de explotación de las siguientes áreas en la provincia de Neuquén: Fortín de Piedra, Los Bastos y Punta Senillosa.

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

##### 2. Resumen de políticas contables significativas

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

###### 2.1 Bases de preparación

El presente anexo contiene los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron elaborados con el propósito de ser utilizados para su presentación en la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), por lo que no poseen información comparativa, y pueden no ser apropiados para otros usos.

Los presentes estados financieros han sido confeccionados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos y pasivos financieros a valor razonable, excepto por la no inclusión de comparativos de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior.

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el ("IASB" por su sigla en inglés), 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.

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

###### 2.2 Primera aplicación de NIIF

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)**

**Exenciones optativas a las NIIF**

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

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

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

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

**Excepciones obligatorias a las NIIF**

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

**Conciliación entre NIIF y normas contables argentinas**

Las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros de cierre de ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF, las normas que se utilicen fueren diferentes.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)**

**Explicaciones de los ajustes**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

##### 2.2 Primera aplicación de NIIF (Cont.)

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

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

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

##### 2.3 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

###### (a) Moneda funcional y de presentación

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

###### (b) Transacciones en monedas distintas a la moneda funcional

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

###### (c) Conversión de estados financieros

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

#### 2.3 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera (Cont.)

##### (c) Conversión de estados financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17



## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

#### 2.5 Inversiones a valor patrimonial proporcional y participaciones en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**2.6 Inventarios**

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

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

**2.7 Créditos por ventas y otros créditos**

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

**2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

**2.9 Patrimonio neto**

*(a) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye el capital social, la reserva legal y la reserva especial (Ver nota 31), otras reservas y los resultados no asignados.

*(b) Capital Social*

Las acciones ordinarias son clasificadas como Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre y 1 de enero 2016 el capital suscrito asciende a \$ 1.024.000.000 representado por acciones ordinarias de valor nominal \$1 c/u.

Al 31 de diciembre de 2016 el total del capital se encuentra inscripto en el Registro Público, quedando pendiente de integrar a dicha fecha \$ 286.296.000, los cuales fueron integrados durante el período de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**2.9 Patrimonio neto (Cont.)**

*(c) Distribución de dividendos*

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

*(d) Otras reservas*

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

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

	Reserva por conversión	Reserva por activos financieros disponibles para la venta	Reserva por programas de beneficios al personal	Reserva por impuesto a las ganancias	Otras reservas de inversiones a valor patrimonial proporcional	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2016</b>	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	266.700.950	(5.101.994)	19.267.120	(6.013.086)	(1.246.088)	273.606.902
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>266.700.950</b>	<b>(5.101.994)</b>	<b>19.267.120</b>	<b>(6.013.086)</b>	<b>(1.246.088)</b>	<b>273.606.902</b>

**2.10 Deudas bancarias y financieras**

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

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

**2.11 Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

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

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

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

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y es complementario con el impuesto a las ganancias, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos tributos. La norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, la Sociedad tiene un saldo registrado por Impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 33 millones y \$ 23 millones, respectivamente, en el rubro Crédito por impuesto a las ganancias.

#### 2.12 Programas de beneficios al personal

##### (a) Programas de beneficios por retiro y otros

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

##### 2.12 Programas de beneficios al personal (Cont.)

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

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

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

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

El valor total de las unidades otorgadas bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor de libros por acción de Tecpetrol International S.A., al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 es de USD 8 y USD 6 millones, respectivamente. Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció un pasivo de \$120,3 y \$90,6 millones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente y un cargo a resultados de \$14,8 millones al 31 de diciembre de 2016 (ver Nota 25).

##### 2.13 Previsiones

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).****2.13 Provisiones (Cont.)**

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

**2.14 Deudas comerciales y otras deudas**

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

**2.15 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

**2.16 Costos operativos**

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

**2.17 Instrumentos financieros**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

#### 2.17 Instrumentos financieros (Cont.)

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

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

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

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

##### *(b) Préstamos y cuentas por cobrar*

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

##### *(c) Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

##### *(d) Otros pasivos financieros*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

#### 2.18 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

##### *Coberturas de flujo de fondos*

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

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

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

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

#### 2.19 Resultado por acción

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

##### 2.20 Información por segmentos

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

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

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

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

##### 3. Nuevas normas contables

(a) *Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:*

- NIIF 11, "Acuerdos Conjuntos" (Modificación)

El 6 de mayo de 2014, el IASB publicó enmiendas a la NIIF 11 denominadas "Contabilización de adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas", que clarifican que la contabilización de estas adquisiciones cuando la operación conjunta representa un negocio de acuerdo a la definición de la NIIF 3, debe hacerse siguiendo los requerimientos de esta última.

Las modificaciones a la NIIF 11 no tuvieron impacto en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.

##### *NIC 1, "Presentación de Estados Financieros" (Modificación)*

En diciembre de 2014 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", con el objetivo de mejorar la presentación y exposición de información en los estados financieros, promoviendo el ejercicio de juicio profesional en la determinación de la información a exponer en los estados financieros y precisando de que el concepto de materialidad aplica para los estados financieros en su conjunto. Por otro lado, se aclara que queda a criterio profesional la determinación del lugar y orden de presentación de información en los estados financieros.

La aplicación de las modificaciones de la NIC 1 no tuvo un impacto material en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

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

*(a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016: (Cont.)*

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, interpretaciones y modificaciones vigentes a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 "Instrumentos financieros", emitida en julio de 2014, reemplaza a la actual NIC 39 "Instrumentos financieros" e introduce principios para la clasificación y medición de los instrumentos financieros y simplifica su valuación en tres categorías principales: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la NIIF 9 simplifica los requisitos en relación con la medición de efectividad en la contabilidad de cobertura e introduce un nuevo modelo para la desvalorización de activos financieros. Esta norma es aplicable para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 9 en los Estados Financieros.

- NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

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

La gerencia de la Sociedad se encuentra estimando el potencial impacto que tendrá la aplicación de la NIIF 15 en los Estados Financieros.

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

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" con el objetivo de clarificar la contabilización de activos diferidos, en caso de que un activo sea valuado a su valor razonable y este valor sea menor a su valor impositivo. Estas modificaciones aclaran, entre otras cosas, que en la estimación de las ganancias fiscales futuras, una entidad puede estimar que recuperará el activo por un monto superior a su valor contable. Estas modificaciones son aplicables para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

La gerencia de la Sociedad estima que la aplicación de las modificaciones a la NIC 12 no tendrá un impacto material en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(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.)*

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

En enero de 2016 el IASB emitió ciertas modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo", que requieren una mayor exposición de las variaciones de los pasivos que surgen por actividades de financiación, con el objetivo de proveer la información necesaria para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar su evolución en el período, incluyendo la apertura de los cambios en los flujos de efectivo (tomas y cancelaciones de deudas financieras), cambios en deudas relacionados con la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de las diferencias de cambio, cambios en valores razonables y otros cambios. Estas modificaciones son aplicables para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

La gerencia de la Sociedad estima que la aplicación de las modificaciones a la NIC 7 no tendrá un impacto material en los estados financieros.

*- 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  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**4. Administración del riesgo financiero**

**4.1 Factores de riesgo financiero**

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

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

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

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

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

La exposición al peso argentino a las fluctuaciones del tipo de cambio, expresada en miles de USD fue de 6.042 (pasivo) y 91.758 (pasivo) al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente.

Tecpetrol estima que el impacto de una variación favorable en el tipo de cambio de un 1% resultaría en una ganancia de USD 0,06 millones al 31 de diciembre de 2016.

*(ii) Riesgo de tasa de interés*

La Sociedad está expuesta al riesgo de flujo de fondos que genera la volatilidad de la tasa de interés principalmente relacionado con las deudas bancarias y financieras.

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>		<b>1 de enero de 2016</b>	
	<b>Monto</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Monto</b>	<b>Porcentaje</b>
Tasa fija	2.720.164.223	95%	1.391.045.421	43%
Tasa variable	148.806.724	5%	690.839.626	57%

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont).

##### 4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

###### (iii) Concentración del riesgo crediticio

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

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

Con respecto a los créditos por ventas, la Sociedad posee políticas para asegurar que la venta de productos se realice a clientes con antecedentes crediticios adecuados o con carta de crédito, en su defecto. Al 31 de diciembre de 2016 el 46% de los créditos por ventas de la Sociedad son con Vitol Inc y el 21% con Shell. Al 1 de enero de 2016 el 37% de los créditos por ventas de la Sociedad son con Tesoro Refining and marketing company LLC y el 17% con Y.P.F Sociedad Anónima. Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee créditos por ventas garantizados.

###### (iv) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera busca mantener recursos financieros adecuados y acceso a facilidades de crédito para financiar sus operaciones. Durante el ejercicio, la Sociedad ha contado con flujos de fondos derivados de sus operaciones así como también con financiamiento bancario.

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

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

	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
Deudas bancarias y financieras	2.166.254.396	4.103	702.712.448
Deudas comerciales y otras deudas	1.066.249.733	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	69.895.851	53.037.086	12.777.785
<b>Total</b>	<b>3.302.399.980</b>	<b>53.041.189</b>	<b>715.490.233</b>
	<b>Menos de un año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>			
Deudas bancarias y financieras	1.276.927.133	804.957.914	-
Deudas comerciales y otras deudas	568.794.679	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	1.089.932.656	926.139.824	-
<b>Total</b>	<b>2.935.654.468</b>	<b>1.731.097.738</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)**

*(iv) Riesgo de liquidez (Cont.)*

Al 31 de diciembre de 2016 Tecpetrol presenta un capital de trabajo negativo de \$ 1.631,2 millones, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia para no desatender los compromisos asumidos.

*(v) Riesgo de precio*

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

Una variación de USD1 en el precio de referencia del barril de crudo implicaría un impacto en los resultados de la Sociedad de USD1,8 y USD1,4 millones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, respectivamente, y una variación de USD0,1 por millón de BTU en el precio de referencia del gas no implicaría un impacto significativo en los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016. Dicho análisis de sensibilidad considera el actual contexto de los mercados en los que opera Tecpetrol S.A.

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de precio.

*(vi) Riesgo de capital*

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es 0,73 al 31 de diciembre de 2016 en comparación con 0,61 al 1 de enero de 2016. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**4.2 Instrumentos financieros por categoría**

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	215.030.059	215.030.059
Otros créditos	-	647.817.011	-	647.817.011
Créditos por ventas	-	567.251.771	-	567.251.771
Efectivo y equivalente de efectivo	77.816.389	41.047.040	-	118.863.429
<b>Total</b>	<b>77.816.389</b>	<b>1.256.115.822</b>	<b>215.030.059</b>	<b>1.548.962.270</b>

	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>		
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	2.868.970.947	2.868.970.947
Deudas comerciales y otras deudas	1.066.249.733	1.066.249.733
<b>Total</b>	<b>3.935.220.680</b>	<b>3.935.220.680</b>

	<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>				
<b>Activos</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	180.972.016	180.972.016
Otros créditos	-	628.239.935	-	628.239.935
Créditos por ventas	-	265.784.613	-	265.784.613
Efectivo y equivalente de efectivo	96.069.766	48.976.097	-	145.045.863
<b>Total</b>	<b>96.069.766</b>	<b>943.000.645</b>	<b>180.972.016</b>	<b>1.220.042.427</b>

	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>		
<b>Pasivos</b>		
Deudas bancarias y financieras	2.081.885.047	2.081.885.047
Deudas comerciales y otras deudas	568.794.679	568.794.679
<b>Total</b>	<b>2.650.679.726</b>	<b>2.650.679.726</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**4.3 Estimación del valor razonable**

Valor razonable por jerarquía

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta la clasificación de acuerdo al nivel de jerarquía de los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

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

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	215.030.059
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.816.389	-
<b>Total</b>	<b>77.816.389</b>	<b>215.030.059</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	-	180.972.016
Efectivo y equivalentes de efectivo	96.069.766	-
<b>Total</b>	<b>96.069.766</b>	<b>180.972.016</b>

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

**5. Estimaciones y criterios contables críticos**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)**

*(a) Reservas de hidrocarburos (No auditadas)*

Por reservas se entiende a los volúmenes de petróleo y gas (expresado en m<sup>3</sup> equivalentes de petróleo) que originan o están asociados a algún ingreso económico, en las áreas donde Tecpetrol S.A opera o tiene participación (directa o indirecta) y sobre los cuales se poseen derechos para su explotación.

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

Las reservas probadas (desarrolladas y no desarrolladas) de hidrocarburos estimadas al 31 de diciembre de 2016 ascienden a:

**Petróleo:** 3,8 millones de metros cúbicos

**Gas:** 2,6 miles de millones de metros cúbicos

Las reservas expuestas precedentemente están constituidas por reservas probadas susceptibles de ser extraídas, a las cuales no se les han deducido las regalías correspondientes. La estimación de reservas fue preparada por personal técnico de la Sociedad y estas pueden diferir de las estimadas por terceros para otros fines específicos.

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 30 de junio de 2016, considerando la evaluación económica dentro del período de vigencia del contrato de concesión, a efectos de determinar el término de su recuperabilidad. La estimación de reservas es ajustada en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen o, al menos, una vez al año.

*(b) Deterioro de activos a largo plazo*

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

*(c) Previsión para abandono de pozos*

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)**

*(d) Contingencias*

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

**6. Información por segmentos**

En miles	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste y San Jorge	Otros	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - NIIF	1.376.676	2.289.500	4.624	3.670.800
Resultado operativo - Visión Gestional	259.916	502.157	(34.119)	727.954
Diferencia amortizaciones	(27.261)	(165.817)	-	(193.078)
Gastos de administración (*)				(622.752)
Resultado operativo NIIF				(87.876)
Propiedades, planta y equipos - Visión Gestional	2.149.729	2.993.290	162.326	5.305.345
Diferencia amortizaciones				(254.365)
Propiedades, planta y equipos - NIIF				5.050.980
Altas de propiedades, planta y equipos	1.129.030	321.450	7.389	1.457.869

(\*) Corresponde a gastos no alocados en la información de segmentos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**7. Ingresos por ventas netos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Petróleo	2.423.328.893
Gas	1.243.239.011
Otros servicios	4.231.735
	<b><u>3.670.799.639</u></b>

**8. Costos operativos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Materiales y repuestos al inicio del ejercicio	92.655.669
Compras y costos de producción	2.869.493.478
Materiales y repuestos al cierre del ejercicio	(115.461.081)
Diferencias por conversión	20.406.874
	<b><u>2.867.094.940</u></b>
<b>Costos de ventas</b>	
Costos laborales	217.943.625
Honorarios y servicios	106.345.270
Depreciación de propiedades, planta y equipos	986.241.549
Gastos de mantenimiento	841.886.718
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	105.211.906
Regalías y otros impuestos	537.534.750
Otros	71.931.122
	<b><u>2.867.094.940</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**9. Gastos de comercialización**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Impuestos	83.926.868
Previsión para créditos incobrables	59.049.171
Acondicionamiento, almacenaje y embarque	39.363.228
Otros	948.998
	<b>183.288.265</b>

**10. Gastos de administración**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Honorarios y servicios	115.642.072
Costos laborales	538.088.159
Depreciación de propiedades, planta y equipos	12.575.251
Impuestos	107.600.736
Otros gastos de administración	114.956.886
Reembolsos de gastos (*)	(253.535.375)
	<b>635.327.729</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.

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Sueldos, jornales y otros	615.042.264
Cargas sociales	92.998.093
Programas de beneficios por retiro y otros (Nota 25)	47.991.427
	<b>756.031.784</b>

**12. Otros resultados operativos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<i>Otros ingresos operativos</i>	
Ingresos por otras ventas	1.647.655
Resultado por venta de propiedades, planta y equipos	1.094.263
Otros	182.045
	<b>2.923.963</b>
<i>Otros egresos operativos</i>	
Previsión para juicios y contingencias	(1.371.137)
Otros	(14.205.171)
	<b>(15.576.308)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**  
**(Cont).**

**13. Resultados financieros netos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Dividendos ganados	3.242.313
Intereses ganados	36.268.503
<b>Ingresos financieros</b>	<b>39.510.816</b>
Intereses perdidos	(243.202.878)
<b>Costos financieros</b>	<b>(243.202.878)</b>
Resultado por contratos derivados - Ganancia	1.752.531
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida)	(12.532.563)
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(9.801.035)
<b>Otros resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(20.581.067)</b>
<b>Resultados financieros netos - (Pérdida)</b>	<b>(224.273.129)</b>

**14. Impuesto a las ganancias**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Impuesto corriente - Pérdida	1.042.544
Impuesto diferido - (Ganancia) (Nota 28)	(49.073.998)
	<b>(48.031.454)</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto</b>	<b>(122.032.467)</b>
Diferencias permanentes:	
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	12.780.220
Conversión monetaria de la base fiscal	63.621.811
Conversión monetaria del quebranto	37.509.456
Gastos no deducibles y otros	(39.910.474)
<b>Cargo por impuesto del ejercicio</b>	<b>(48.031.454)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

	<b>Activos de desarrollo / producción</b>	<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>Abandono de pozos</b>	<b>Exploración y evaluación</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<u>Costo</u>							
Al inicio del ejercicio	10.612.641.752	2.225.963.912	196.290.846	621.479.971	256.626.118	316.273.150	14.229.275.749
Diferencias de conversión	2.337.179.549	503.530.479	44.128.920	134.460.128	91.559.635	67.935.801	3.178.794.512
Altas	107.339.303	-	82.887.906	-	1.298.812.023	51.717.710	1.540.756.942
Transferencias	354.458.512	227.063.724	-	11.304.490	(541.158.348)	(51.668.378)	-
Bajas	(2.141.025)	(634.928)	(4.263.008)	(30.917.943)	-	(8.731.076)	(46.687.980)
Al cierre del ejercicio	13.409.478.091	2.955.923.187	319.044.664	736.326.646	1.105.839.428	375.527.207	18.902.139.223
<u>Depreciación</u>							
Al inicio del ejercicio	8.296.616.818	1.977.228.077	118.419.917	-	-	113.206.056	10.505.470.868
Diferencias de conversión	1.869.614.202	438.150.081	27.626.336	-	-	26.233.465	2.361.624.084
Depreciación del ejercicio	842.376.542	97.431.924	27.525.372	-	-	31.482.962	998.816.800
Bajas	(2.140.977)	(634.928)	(4.263.008)	-	-	(7.713.766)	(14.752.679)
Al cierre del ejercicio	11.006.466.585	2.512.175.154	169.308.617	-	-	163.208.717	13.851.159.073
<b>Valor residual al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.403.011.506</b>	<b>443.748.033</b>	<b>149.736.047</b>	<b>736.326.646</b>	<b>1.105.839.428</b>	<b>212.318.490</b>	<b>5.050.980.150</b>
<b>Valor residual al 1 de enero de 2016</b>	<b>2.316.024.934</b>	<b>248.735.835</b>	<b>77.870.929</b>	<b>621.479.971</b>	<b>256.626.118</b>	<b>203.067.094</b>	<b>3.723.804.881</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**16. Inversiones a valor patrimonial proporcional**

El detalle de inversiones en subsidiarias es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 Voto	País	% de participación		Valor al 31 de diciembre de 2016	Valor al 1 de enero de 2016	Ultima información financiera			
				dic-16	ene-16			Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio Neto
Dapetrol S.A	Exploración, descubrimiento, explotación y venta de gas e hidrocarburos líquidos.	8.845.543	Argentina	97,50%	97,50%	8.258.669	39.777.842	31.12.16	(*) 1.704.121	(2.507.980)	533.067
Tecpetrol de Bolivia S.A (i)	Exploración, explotación, producción y comercialización de petróleo y gas.	105.898	Bolivia	98,05%	98,05%	(852.855.914)	(472.744.949)	31.12.16	(*) 15.472.751	(17.764.802)	(54.737.854)
GEA-GEO Energy Alternatives S.A (ii)	Operación de gasoductos y oleoductos; transporte y distribución.	461.115	Argentina	70,00%	70,00%	2.305.146	1.833.646	31.12.16	658.736	658.630	3.293.091
<b>Subtotal</b>						<b>(842.292.099)</b>	<b>(431.133.461)</b>				
Reclasificaciones a otras deudas no corrientes						852.855.914	472.744.949				
						<b>10.563.815</b>	<b>41.611.488</b>				

(i) 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 189.345.

(ii) Con fecha 22 de febrero de 2017 la Sociedad adquirió el 20% de la participación en Parque Eólico Pampa en USD 75.000 a GEA-GEO Energy Alternatives S.A. Adicionalmente en abril de 2017 la Sociedad vendió su participación en GEA-GEO Energy Alternatives S.A. a Techint Inversiones S.A.I.F. en USD 145.250.

(\*) Importes expresados en dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**16. Inversiones a valor patrimonial proporcional (Cont.)**

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

***Inversiones en subsidiarias***

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Al inicio del ejercicio</b>	41.611.488
Diferencias de conversión	(112.144.468)
Resultado de inversiones en subsidiarias (i)	(297.768.082)
Otros resultados integrales de subsidiarias	(1.246.088)
Variación en la reclasificación a otras deudas no corrientes	380.110.965
<b>Total inversiones no corrientes al cierre del ejercicio</b>	<b>10.563.815</b>

(i) Incluye \$ 261,3 millones que se exponen como operaciones discontinuas. Ver nota 34.

**17. Deterioro de activos a largo plazo**

La Sociedad analiza la recuperabilidad del rubro Propiedad, planta y equipos periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización. Este análisis es realizado de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2.4.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en Propiedades, planta y equipos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**18. Activos financieros disponibles para la venta**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Inversiones sin cotización	215.030.059	180.972.016

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Al inicio del ejercicio	180.972.016
Diferencias de conversión	39.160.037
Variaciones en el valor razonable	(5.101.994)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>215.030.059</b>

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

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>% de participación</b>		<b>Valor al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Valor al 1 de enero de 2016</b>
		<b>dic-16</b>	<b>ene-16</b>		
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	2,00	126.841.194	112.527.963
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	2,00	42.421.072	33.056.204
Oleoducto del Valle S.A.	Argentina	2,10	2,10	27.817.352	22.828.098
Tecpetrol de México S.A. de C.V.	México	1,77	1,77	9.324.903	6.930.408
Burgos Oil Services S.A. de C.V.	México	0,937	0,937	2.123.047	1.916.763
Norpower S.A. de C.V.	México	0,6000	0,6000	4.380.365	1.449.905
Otras inversiones				2.122.126	2.262.675
<b>Total</b>				<b>215.030.059</b>	<b>180.972.016</b>

El 13% de los activos disponibles para la venta corresponde a activos financieros mantenidos en pesos argentinos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016. El resto de los activos disponibles para la venta corresponden a activos financieros en dólares estadounidenses.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**19. Otros créditos y anticipos**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	11.432.664	10.486.403
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32)	22.712.626	12.727.288
Adelantos	2.863.394	2.307.597
Otros créditos	1.573	48.889
Anticipos y préstamos al personal	14.455.705	20.108.058
	<b>51.465.962</b>	<b>45.678.235</b>
Previsión para créditos incobrables	(13.691.793)	(7.603.794)
	<b>37.774.169</b>	<b>38.074.441</b>
<b>Corrientes</b>		
Cuentas por cobrar	202.952.959	110.812.029
Adelantos	12.602.915	16.721.426
Créditos fiscales	132.173.433	148.672.861
Otros créditos	39.720.217	18.267.948
Anticipos y préstamos al personal	17.125.479	7.692.896
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 32)	401.270.647	485.637.098
	<b>805.845.650</b>	<b>787.804.258</b>
Previsión para créditos incobrables	(16.581.882)	(2.135.926)
	<b>789.263.768</b>	<b>785.668.332</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	(9.739.720)
Diferencias de cambio y conversión	64.431
Altas netas	(16.642.988)
Reclasificaciones	(4.322.661)
Usos	367.263
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(30.273.675)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**20. Créditos por ventas**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32)	83.612.910	-
	83.612.910	-
Previsión para créditos incobrables	<b>(83.612.910)</b>	-
	-	-
<b>Corrientes</b>		
Créditos por ventas	615.117.775	265.337.550
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 32)	272.958	75.458.711
	615.390.733	340.796.261
Previsión para créditos incobrables	(48.138.962)	(75.011.648)
	<b>567.251.771</b>	<b>265.784.613</b>

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

	<b>Total</b>	<b>No vencidos</b>	<b>Vencidos</b>	
			<b>1 - 180 días</b>	<b>&gt; 180 días</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Créditos por ventas	699.003.643	553.800.838	13.450.933	131.751.872
Previsión para créditos incobrables	(131.751.872)	-	-	(131.751.872)
<b>Valor neto</b>	<b>567.251.771</b>	<b>553.800.838</b>	<b>13.450.933</b>	<b>-</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>				
Créditos por ventas	340.796.261	261.020.879	4.763.734	75.011.648
Previsión para créditos incobrables	(75.011.648)	-	-	(75.011.648)
<b>Valor neto</b>	<b>265.784.613</b>	<b>261.020.879</b>	<b>4.763.734</b>	<b>-</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	(75.011.648)
Diferencias de cambio y conversión	(19.397.185)
Altas	(42.406.183)
Reclasificaciones	4.322.661
Usos	740.483
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(131.751.872)</b>

**21. Inventarios**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Hidrocarburos	144.308.944	113.815.962
Materiales y repuestos	115.461.081	92.655.669
	<b>259.770.025</b>	<b>206.471.631</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**22. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Caja y bancos	5.103.939	31.168.308
Fondos comunes de inversión	77.816.389	96.069.766
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 32)	35.943.101	17.807.789
	<b>118.863.429</b>	<b>145.045.863</b>

La tasa de interés efectiva sobre los depósitos bancarios y las colocaciones a corto plazo fue, en promedio, de 0,6% al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

**23. Dividendos y resultado por acción**

Al 31 de diciembre de 2016, el capital ascendía a \$ 1.024.000.000.

	<b>2016</b>
Pérdida por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad	(300.632.737)
Pérdida por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad	(261.253.167)
Pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	(561.885.904)
Promedio ponderado de acciones ordinarias	1.024.000.000
Pérdida básica y diluida por acción por operaciones continuas atribuible a los accionistas de la Sociedad (\$ por acción)	(0,29)
Pérdida básica y diluida por acción por operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Sociedad (\$ por acción)	(0,26)
Pérdida básica y diluida por acción por operaciones atribuible a los accionistas de la Sociedad (\$ por acción)	(0,55)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, no hubo distribución de dividendos.

**24. Deudas bancarias y financieras**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	-	551.930.002
Otras deudas financieras	97.222.222	129.096.000
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	605.494.329	123.931.912
	<b>702.716.551</b>	<b>804.957.914</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	858.115.238	668.116.970
Préstamos con partes relacionadas (Nota 32)	1.148.475.158	77.458
Adelantos en cuenta corriente	2.353.000	406.612.705
Otras deudas financieras	157.311.000	202.120.000
	<b>2.166.254.396</b>	<b>1.276.927.133</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

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

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016 la Sociedad no posee deudas con garantías. La Sociedad debe cumplir con determinadas obligaciones, tales como el mantenimiento de ratios financieros, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de préstamo, los cuales han sido cumplidos al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

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

#### Préstamos bancarios

Prestamista	31-12-16	01-01-16	Tasa de interés	Moneda contrato
ICBC	373.415.000	346.885.579	entre 1,85% y 2%	USD
Banco Patagonia S.A.	230.405.000	-	entre 1,75% y 2,15%	USD
Banco Galicia	190.680.000	133.572.154	1,95%	USD
Banco Provincia	148.810.819	210.979.125	BADLAR + 2,0%	ARS
Banco BBVA Francés	-	188.594.885	BADCOR + 2%	ARS
Banco Santander Río	-	180.662.436	BADCOR + 4%	ARS
Banco BBVA Francés	-	18.985.327	15,25%	ARS
Banco Santander Río	-	10.045.722	15,25%	ARS
Banco Patagonia S.A.	-	10.016.712	15,25%	ARS
ICBC	-	8.955.738	15,25%	ARS

#### Préstamos con partes relacionadas

Prestamista	31-12-16	01-01-16	Tasa de interés	Moneda contrato
Tecpetrol Internacional S.L.U	1.092.446.748	-	5,75%	USD
Americas Petrogas Argentina S.A	55.882.349	124.009.370	7,50%	USD
Tecpetrol Libertador B.V	556.149.997	-	7,30%	USD
Tecpetrol Libertador B.V	49.490.393	-	5,92%	USD

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**25. Programas de beneficios al personal**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	183.711.520	164.596.539
Programas de retención e incentivo a largo plazo	120.328.487	90.583.260
<b>Total pasivo</b>	<b>304.040.007</b>	<b>255.179.799</b>

(i) No existe deuda exigible al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016.

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Programas de beneficios por retiro y otros	38.448.654
Programas de retención e incentivo a largo plazo	9.542.773
<b>Total incluido en Costos laborales (Nota 11)</b>	<b>47.991.427</b>

Programas de beneficios por retiro y otros:

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

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Costo del servicio	6.644.082
Intereses	31.804.572
<b>Total</b>	<b>38.448.654</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	164.596.539
Gasto total	38.448.654
Resultados actuariales netos	(19.267.120)
Altas del ejercicio	18.750.452
Diferencias de cambio	(11.938.523)
Diferencias de conversión	35.520.131
Pagos efectuados	(42.398.613)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>183.711.520</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**25. Programas de beneficios al personal (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / aumento en el pasivo de (\$8,6) / \$9,7 millones, respectivamente, mientras que un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de incremento salarial hubiera generado un aumento / (disminución) de \$7,0 y (\$6,3) millones, respectivamente. Dicho análisis de sensibilidad se basa en cambios en una de las premisas a la vez, manteniendo todas las demás variables constantes. Sin embargo, en la práctica es poco probable que esto suceda, ya que los cambios en algunas de las premisas deberían estar correlacionados.

**26. Previsiones**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Abandono de pozos	790.272.707	534.541.260
Previsión para otras contingencias	101.929.996	89.694.218
<b>Total no corriente</b>	<b>892.202.703</b>	<b>624.235.478</b>
Abandono de pozos	35.865.586	40.699.354
Previsión para otras contingencias	4.979.847	6.110.922
<b>Total corriente</b>	<b>40.845.433</b>	<b>46.810.276</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Saldo al inicio del ejercicio	671.045.754
Diferencias de cambio y conversión	140.980.202
Aumentos, netos	138.532.126
Usos	(17.509.946)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>933.048.136</b>

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2016, la previsión relacionada con el abandono de pozos fue estimada utilizando tasas de inflación que oscilan entre el 1,3% y 2,1% y tasas de descuento que oscilan entre el 7,9% y 9,0%.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**27. Deudas comerciales y otras deudas**

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Inversiones en subsidiarias con patrimonio neto negativo (Nota 16)	852.855.914	472.744.949
Deudas fiscales	821.112	1.909.207
<b>Total no corriente</b>	<b>853.677.026</b>	<b>474.654.156</b>
Deudas comerciales	1.030.411.190	547.852.230
Deudas con partes relacionadas (Nota 32)	33.365.425	16.644.882
Deudas sociales y otros impuestos	115.247.946	107.694.765
Otras deudas	2.473.118	4.297.567
<b>Total corriente</b>	<b>1.181.497.679</b>	<b>676.489.444</b>

**28. Impuesto diferido**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio (Activo diferido neto)</b>	<b>45.137.597</b>
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	(6.013.086)
Resultado del ejercicio	49.073.998
Diferencias de conversión	16.633.342
<b>Saldo al cierre del ejercicio (Activo diferido neto)</b>	<b>104.831.851</b>

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

<b>Pasivos impositivos diferidos</b>	<b>Propiedades, planta y equipos</b>			<b>Total</b>
	<b>Otros</b>			
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>(324.343.268)</b>	<b>(80.654.054)</b>	<b>(404.997.322)</b>	
Cargo directo a Otros resultados integrales	-	730.417	730.417	
Resultado ganancia / (pérdida)	2.892.443	(18.698.312)	(15.805.869)	
Diferencias de conversión	(64.244.618)	(18.806.748)	(83.051.366)	
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(385.695.443)</b>	<b>(117.428.697)</b>	<b>(503.124.140)</b>	
<b>Activos impositivos diferidos</b>	<b>Provisiones / Quebrantos impositivos</b>			<b>Total</b>
	<b>Otros</b>			
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>264.293.116</b>	<b>173.781.563</b>	<b>12.060.240</b>	<b>450.134.919</b>
Cargo directo a Otros resultados integrales	(6.743.503)	-	-	(6.743.503)
Resultado ganancia	32.413.883	5.553.217	26.912.767	64.879.867
Diferencias de conversión	57.138.489	37.509.456	5.036.763	99.684.708
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>347.101.985</b>	<b>216.844.236</b>	<b>44.009.770</b>	<b>607.955.991</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**28. Impuesto diferido (Cont.)**

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Activo impositivo diferido	104.831.851	45.137.597
	<b>104.831.851</b>	<b>45.137.597</b>

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

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	216.844.236	173.781.563
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(385.695.443)	(324.343.268)
Activos impositivos diferidos a recuperar en menos de 12 meses	391.111.755	276.353.356
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en menos de 12 meses	(117.428.697)	(80.654.054)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**29. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino**

	Moneda	Monto en moneda extranjera (2)	Tipo de cambio utilizado (1)	Monto en pesos al 31.12.16	Moneda	Monto en moneda extranjera (2)	Monto en pesos al 01.01.16
<b>ACTIVO</b>							
<b><u>Activo no corriente</u></b>							
Otros créditos y anticipos	USD	276.788	15,89	4.398.161	USD	167.906	2.189.494
<b><u>Activo corriente</u></b>							
Efectivo y equivalente de efectivo	USD	2.509.389	15,89	39.874.191	USD	1.606.800	20.952.678
Otros créditos y anticipos	USD	13.852.821	15,89	220.121.323	USD	7.451.283	97.164.733
Créditos por ventas	USD	29.883.007	15,89	474.840.981	USD	18.895.576	246.398.310
<b>Total activo</b>				<b>739.234.656</b>			<b>366.705.215</b>
<b>PASIVO</b>							
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>							
Deudas bancarias y financieras	USD	38.105.370	15,89	605.494.329	USD	36.389.044	474.513.134
Provisiones	USD	49.733.966	15,89	790.272.707	USD	40.992.428	534.541.260
<b><u>Pasivo corriente</u></b>							
Deudas bancarias y financieras	USD	132.176.599	15,89	2.100.286.158	USD	18.053.893	235.422.765
Deudas comerciales y otras deudas	USD	48.386.352	15,89	768.859.133	USD	29.839.728	389.110.053
Provisiones	USD	2.257.117	15,89	35.865.586	USD	3.121.116	40.699.354
<b>Total pasivo</b>				<b>4.300.777.913</b>			<b>1.674.286.566</b>

- (1) USD= dólar estadounidense. Cotización del dólar estadounidense: tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente al 31.12.2016.
- (2) 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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016****Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)****30. Contingencias**

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

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

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

La autoridad de contralor impositiva Argentina, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") ha realizado una determinación de oficio a Tecpetrol S.A., correspondiente al impuesto a las ganancias por \$ 9,6 millones (más intereses y multas), bajo el argumento de un tratamiento supuestamente incorrecto de los resultados de ciertos instrumentos derivados de petróleo crudo y de otras deducciones, por los períodos fiscales 2000 y 2001.

En julio de 2006 se interpuso un recurso de apelación con efectos suspensivos respecto de la intimación de pago. En 2011 la Sociedad fue notificada de la sentencia del Tribunal Fiscal, el cual falló a favor de la Sociedad en relación al tratamiento de los instrumentos derivados de petróleo crudo y en contra respecto de ciertas deducciones. Por su parte, al haber cesado el efecto suspensivo del recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, en noviembre de 2011 la Sociedad canceló el monto correspondiente a los rubros que le resultaran adversos en virtud de la sentencia (\$ 0,4 millones aproximadamente en concepto de impuesto más intereses), sin perjuicio de lo cual la Sociedad ha interpuesto un recurso de apelación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. En julio de 2013 dicha Cámara falló a favor de Tecpetrol S.A. Sin embargo, el Fisco Nacional recurrió la sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

(i) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2016 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.	Río Atuel	0,40	Final del 1° período de exploración
Tecpetrol S.A.	Agua Salada	2,85	Al finalizar las obras
Tecpetrol S.A.	Loma Ancha	25,72	Diciembre 2019

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

- Garantiza de manera solidaria, continua, incondicional e irrevocable, que proveerá a Tecpetrol de Bolivia S.A. todos los recursos técnicos y financieros necesarios para que dicha empresa ejecute completamente y en forma apropiada sus obligaciones en conformidad con los contratos de operación de los Bloques Aquío e Ipatí por USD 17 millones.

- Garantiza el cumplimiento de obligaciones laborales (fase I) de los contratos de Tecpetrol Colombia S.A.S. en las áreas CPO6, CPO7 y CPO13 en Colombia por la suma total de U\$S 0,6 millones y con vencimiento julio 2017 (fase I) y por la suma de USD 0,2 millones, con vencimiento entre julio 2019 y julio de 2020 (fase II).

- Garantiza las obligaciones respecto de los saneamientos de pasivos ambientales por las áreas Río Colorado y Río Atuel por las sumas de USD 0,7 millones y USD 0,04 millones respectivamente con vencimientos al final del primer y segundo período de exploración.

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

- Garantiza otras pólizas a favor de la Dirección Vial de Salta, del Juzgado Federal de Río Negro y del Juzgado Laboral de Neuquén por USD 0,4 millones.

Adicionalmente, la Sociedad posee compromisos de inversión en las áreas que participa. Al 31 de diciembre de 2016, entre los principales compromisos asumidos pendientes, se encuentra U\$S 148 millones en el área Fortín de Piedra (provincia de Neuquén) a realizarse antes de julio 2021.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

## Tecpetrol Sociedad Anónima

### Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016

#### Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

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

(ii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

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

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

Tecpetrol S.A. es controlada por Tecpetrol Internacional S.L.U, quien posee el 95,98% de las acciones de la Sociedad.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

*Principales operaciones con partes relacionadas*

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
<b>Ventas de productos y servicios</b>	
Otras sociedades relacionadas	11.798.385
<b>Compras de productos y servicios</b>	
Otras sociedades relacionadas	(186.739.983)
<b>Reembolsos de gastos</b>	
Dapetrol S.A.	226.660
Otras sociedades relacionadas	<u>44.380.067</u>
	<u>44.606.727</u>
<b>Intereses ganados</b>	
GEA-GEO Energy Alternatives S.A	102.827
Tecpetrol de Bolivia S.A	41.761
Otras sociedades relacionadas	<u>1.540.735</u>
	<u>1.685.323</u>
<b>Intereses perdidos</b>	
Dapetrol S.A.	(5.214.875)
Tecpetrol International S.L.U.	(56.013.278)
Otras sociedades relacionadas	<u>(19.267.839)</u>
	<u>(80.495.992)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

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

*Saldos con partes relacionadas*

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>1 de enero de 2016</b>
<b>Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 22)</b>	35.943.101	17.807.789
<b>Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 20):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	83.612.910	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	272.958	75.458.711
<b>Otros créditos con partes relacionadas (Nota 19) (i):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	22.712.626	12.727.288
Corrientes - Dapetrol S.A.	2.506.250	1.926.986
Corrientes - Tecpetrol de Bolivia S.A	548.380	14.255.810
Corrientes - GEA-GEO Energy Alternatives S.A	-	20.016
Corrientes - Tecpetrol International S.L.U.	274.798.393	374.243.951
Corrientes - Tecpetrol International S.A.	11.497.607	15.756.049
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	111.920.017	79.434.286
	<u>401.270.647</u>	<u>485.637.098</u>
<b>Préstamos con partes relacionadas (Nota 24):</b>		
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	605.494.329	123.931.912
Corrientes - Tecpetrol International S.L.U.	1.092.446.748	-
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	56.028.410	77.458
	<u>1.148.475.158</u>	<u>77.458</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 27): (ii)</b>		
Corrientes - GEA-GEO Energy Alternatives S.A	-	4.408
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	33.365.425	16.640.474
	<u>33.365.425</u>	<u>16.644.882</u>

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

(ii) Incluye principalmente saldos por compras de materiales

*Retribución de directivos*

Los honorarios de los Directores devengados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$ 1,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**33. Principales operaciones conjuntas**

*a) Áreas operadas por Tecpetrol*

Nombre	Ubicación	% de participación		Fecha de asignación	Duración (años)
		Dic-2016	Ene-2016		
Agua Salada (i)	Río Negro	70,00	70,00	Septiembre	35
Atuel Norte (ii)	Mendoza	50,00	50,00	Septiembre	25
El Tordillo (iii)	Chubut	52,13	52,13	Junio 1991	35
Aguaragüe (iv)	Salta	23,00	23,00	Noviembre 1992	35
La Tapera-Puesto Quiroga (v) (iii)	Chubut	52,13	52,13	Julio 1994	35
Río Atuel (vi)	Mendoza	33,34	33,34	Diciembre 2008	(vi)
Loma Ancha (vii)	Neuquén	95,00	95,00	Diciembre 2014	25
Lago Argentino (viii)	Santa Cruz	74,62	74,62	Noviembre 2008	25

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

(ii) Durante el 2013 los socios Petrolera El Trébol S.A. y Petrobras Argentina S.A. renunciaron a la UTE Atuel Norte. Tecpetrol S.A. asumió el 100% de los costos e inversiones de Petrolera El Trébol S.A. a partir del 15 de mayo de 2014, fecha de retiro efectivo de dicha sociedad. En consecuencia, el usufructo económico en la UTE es del 66,67% a partir de dicha fecha. Con fecha 6 de septiembre de 2016, habiendo finalizado el plazo de la concesión de explotación sobre el área el día 5 de septiembre de 2016, se suscribió el acta de reversión mediante la cual la Provincia de Mendoza tomó posesión sobre el área.

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

(iv) El plazo se calcula a partir de noviembre de 2001 para la concesión "San Antonio Sur" e incluye la extensión del plazo obtenida en 2012.

(v) Este plazo se calcula a partir del 21 de julio de 1992, cuando el área fue adjudicada a Glacco S.A. Tecpetrol S.A. adquirió el área en julio de 1994.

(vi) Tendrá la duración necesaria para cumplir con las obligaciones emergentes del contrato que constituye su objeto.

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

(viii) 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.

*b) Áreas operadas por terceros*

Nombre	Ubicación	% Dic 2016 y Ene - 2016	Fecha de asignación	Duración (años)
Ramos (i)	Salta	25,00	Enero 1991	35

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Tecpetrol Sociedad Anónima**  
**Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016**

**Notas a los Estados Financieros Individuales Especiales al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)**

**33. Principales operaciones conjuntas (Cont.)**

*Activos y pasivos a la participación de la Sociedad*

Denominación	Activo		Pasivo	
	Dic-16	Ene-16	Dic-16	Ene-16
<b>ARGENTINA</b>				
Agua Salada	273.036.281	314.908.189	205.731.008	138.147.573
El Tordillo	2.011.437.375	1.755.712.850	740.208.291	659.394.410
Atuel Norte	540.206	5.695.155	4.311.056	8.340.345
Aguaragüe	242.588.022	303.033.822	122.205.859	89.697.935
Ramos	116.108.230	215.303.583	98.823.883	71.974.176
La Tapera – Puesto Quiroga	60.986.788	73.628.169	14.878.059	20.966.534
Río Atuel	73.716.931	143.888.198	21.126.290	44.552.229

**34. Operaciones discontinuas**

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 189.345.

A continuación se exponen los resultados correspondientes a Tecpetrol de Bolivia S.A. que fueron clasificados como Operaciones discontinuas en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016:

	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	<u>(261.253.167)</u>
<b>Resultado de operaciones discontinuas</b>	<b><u>(261.253.167)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2017

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**