



Tecpetrol Sociedad Anónima

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019

y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Tecpetrol Sociedad Anónima

Índice

Memoria

Anexo Informe sobre el Código de Gobierno Societario

Reseña Informativa

Información Jurídica

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Estado de Resultados

Estado de Resultados Integrales

Estado de Situación Financiera

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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

Informe de los Auditores Independientes

Informe del Consejo de Vigilancia

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

INFORMACION JURÍDICA

Domicilio Legal:	Pasaje Della Paolera 299/297 - piso 16 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Ejercicio informado:	N°40
Actividad principal de la Sociedad:	La exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; el transporte, la distribución, la transformación, la destilación y el aprovechamiento industrial de hidrocarburos y sus derivados y el comercio de hidrocarburos; generación de energía eléctrica y su comercialización mediante construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica
Fecha y datos de inscripción en el Registro Público:	Del Estatuto: inscripto bajo el número 247 del Libro 94 del tomo de Sociedades por Acciones con fecha 19 de junio de 1981 De las Modificaciones: 25 de marzo de 1983, 16 de octubre de 1985, 1 de julio de 1987, 24 de febrero de 1989, 12 de diciembre de 1989, 18 de agosto de 1992, 21 de diciembre de 1992, 6 de abril de 1993, 14 de diciembre de 1995, 30 de octubre de 1997, 13 de octubre de 2000, 14 de setiembre de 2005, 16 de noviembre de 2007, 23 de marzo de 2009, 20 de setiembre de 2010, 2 de marzo de 2016, 25 de noviembre de 2016, 28 de setiembre de 2017 y 14 de agosto de 2018
Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad:	19 de junio de 2080
Número correlativo de Inspección General de Justicia ("IGJ") :	802.207
Denominación de la sociedad controlante:	Tecpetrol Internacional S.L.U.
Domicilio Legal de la sociedad controlante:	Calle De Recoletos 23, 3ªA y B, 28010 Madrid, España
Actividad principal de la sociedad controlante:	Inversora
Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio:	95,99%
Porcentaje de votos de la sociedad controlante:	98,175%

Composición del capital (Nota 2.10.b)	Clase de acciones	Al 31 de diciembre de 2019
		Total suscrito, integrado e inscripto
	Escriturales	\$
	Ord. A V/N \$1 -1 Voto c/u	3.106.342.422
	Ord. B V/N \$1 -5 Votos c/u	1.330.105.646
		<hr/> 4.436.448.068

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE RESULTADOS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2019	2018
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	7	64.513.064	29.029.576
Costos operativos	8	(37.745.885)	(20.499.875)
Margen bruto		26.767.179	8.529.701
Gastos de comercialización	9	(2.608.222)	(1.425.260)
Gastos de administración	10	(2.382.290)	(1.453.125)
Costos de exploración		(943.443)	(156.461)
Otros ingresos operativos	12	217.047	33.020
Otros egresos operativos	12	(21.453)	(28.097)
Resultado operativo		21.028.818	5.499.778
Ingresos financieros	13	658.572	188.960
Costos financieros	13	(4.311.884)	(1.642.778)
Otros resultados financieros netos	13	(7.645.592)	(2.383.215)
Resultado antes de resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional y del impuesto a las ganancias		9.729.914	1.662.745
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	17	(31.141)	(2.034)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		9.698.773	1.660.711
Impuesto a las ganancias	14	(5.485.806)	2.077.970
Resultado del ejercicio de operaciones continuas		4.212.967	3.738.681
Operaciones discontinuas			
Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas	35	-	53.407
Resultado del ejercicio		4.212.967	3.792.088
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.212.967	3.790.753
Participación no controlante		-	1.335

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2019	2018
Resultado del ejercicio		4.212.967	3.792.088
Otros resultados integrales:			
<i>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>			
Operaciones continuas			
Efecto de conversión monetaria		40.918	-
Operaciones discontinuas			
Efecto de conversión monetaria		-	(11.727)
<i>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</i>			
Operaciones continuas			
Efecto de conversión monetaria - Tecpetrol S.A.		10.877.238	6.366.848
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio	19	(104.607)	12.930
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	25	61.641	23.038
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (i)		6.884	(18.729)
Total de otros resultados integrales del ejercicio		10.882.074	6.372.360
Total de resultados integrales del ejercicio		15.095.041	10.164.448
Resultados integrales atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		15.095.041	10.163.556
Participación no controlante		-	892
		15.095.041	10.164.448
Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Sociedad:			
Operaciones continuas		15.095.041	10.122.918
Operaciones discontinuas		-	40.638
		15.095.041	10.163.556

(i) Generado por la variación en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio y por los resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal.

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA al 31 de diciembre de 2019, comparativo al 31 de diciembre de 2018

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

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos - Activos de exploración, evaluación y desarrollo	15	96.127.079	62.487.893
Activos por derecho de uso	16	1.288.036	-
Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional	17	137.964	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	19	942.407	679.904
Activo por impuesto diferido	28	-	3.156.662
Otros créditos y anticipos	20	486.226	744.673
Crédito por impuesto a las ganancias		101.014	77.586
Otras inversiones	23.a	54.785	-
Créditos por ventas	21	251.683	436.727
Total del Activo no corriente		99.389.194	67.583.445
Activo corriente			
Inventarios	22	1.607.093	847.572
Otros créditos y anticipos	20	11.401.667	7.937.800
Créditos por ventas	21	7.982.515	6.890.068
Otras inversiones	23.a	124.127	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	23.b	2.000.326	467.295
Total del Activo corriente		23.115.728	16.142.735
Total del Activo		122.504.922	83.726.180
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Patrimonio Neto			
Capital social	2.10.b	4.436.448	4.436.448
Contribuciones de capital		897.941	897.941
Reserva especial		1.017.867	1.017.867
Reserva legal		219.911	-
Otras reservas	2.10.g	18.303.286	7.421.212
Resultados no asignados		4.212.967	1.959.151
Total del Patrimonio Neto		29.088.420	15.732.619
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	24	37.141.419	49.484.103
Pasivo por impuesto diferido	28	1.436.883	-
Pasivos por derecho de uso	16	758.251	-
Programas de beneficio al personal	25	1.501.110	973.592
Previsiones	26	2.668.817	2.041.809
Deudas comerciales y otras deudas	27	-	2.051
Total del Pasivo no corriente		43.506.480	52.501.555
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	24	42.938.165	5.041.121
Pasivos por derecho de uso	16	576.063	-
Programas de beneficio al personal	25	123.170	72.077
Previsiones	26	286.224	183.657
Deudas comerciales y otras deudas	27	5.986.400	10.195.151
Total del Pasivo corriente		49.910.022	15.492.006
Total del Pasivo		93.416.502	67.993.561
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		122.504.922	83.726.180

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total
	Aportes de los accionistas		Resultados acumulados			Resultados no asignados	
	Capital social	Contribuciones de capital	Ganancias reservadas				
	Capital suscrito (i)		Reserva especial (iii)	Reserva legal	Otras reservas		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4.436.448	897.941	1.017.867	-	7.421.212	1.959.151	15.732.619
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4.212.967	4.212.967
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	10.918.156	-	10.918.156
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio	19	-	-	-	(104.607)	-	(104.607)
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal	25	-	-	-	61.641	-	61.641
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	-	-	-	6.884	-	6.884
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	10.882.074	-	10.882.074
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	10.882.074	4.212.967	15.095.041
Distribución de resultados según lo dispuesto por la Asamblea ordinaria celebrada el 14 de marzo de 2019:							
Reserva legal	-	-	-	219.911	-	(219.911)	-
Distribución de resultados según lo dispuesto por la Asamblea ordinaria celebrada el 30 de agosto de 2019:							
Dividendos en efectivo (ii)	-	-	-	-	-	(1.739.240)	(1.739.240)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	4.436.448	897.941	1.017.867	219.911	18.303.286	4.212.967	29.088.420

(i) Ver Nota 2.10.b.

(ii) Ver Nota 2.10.c.

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

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior (Cont.) (Valores expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

		Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
		Aportes de los accionistas		Resultados acumulados			Total	Participación no controlante	Total
		Capital social Capital suscripto (i)	Contribuciones de capital	Ganancias reservadas		Resultados no asignados			
Notas				Reserva especial (ii)	Otras reservas				
Saldos al 31 de diciembre de 2017		3.800.000	897.941	435.751	1.048.409	(1.450.360)	4.731.741	2.117	4.733.858
Incorporación por fusión (Ver Nota 1)		636.448	-	582.116	-	(381.242)	837.322	-	837.322
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	3.790.753	3.790.753	1.335	3.792.088
Efecto de conversión monetaria		-	-	-	6.355.414	-	6.355.414	(293)	6.355.121
Variación en el valor razonable de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-	-	12.930	-	12.930	-	12.930
Resultados actuariales netos generados por programas de beneficios al personal		-	-	-	23.038	-	23.038	-	23.038
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		-	-	-	(18.579)	-	(18.579)	(150)	(18.729)
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-	-	6.372.803	-	6.372.803	(443)	6.372.360
Total resultados integrales del ejercicio		-	-	-	6.372.803	3.790.753	10.163.556	892	10.164.448
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	(1.369)	(1.369)
Efecto por disolución de subsidiaria		-	-	-	-	-	-	(1.640)	(1.640)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		4.436.448	897.941	1.017.867	7.421.212	1.959.151	15.732.619	-	15.732.619

(i) Ver Nota 2.10.b.

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

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2019	2018
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio		4.212.967	3.792.088
Ajustes al resultado del ejercicio para arribar al flujo operativo de fondos	29	30.144.976	11.664.049
Variación en el capital de trabajo	29	(6.420.408)	(11.649.970)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		6.501.654	(258.275)
Pagos de planes de beneficio al personal		(58.937)	(26.215)
Pagos de impuesto a las ganancias		(31.086)	(15.406)
Efectivo generado por actividades operativas		34.349.166	3.506.271
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Inversiones en propiedades, planta y equipos		(23.301.144)	(30.630.474)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipos		18.598	12.142
Aportes en negocios conjuntos		(36.799)	(15)
Ingreso por venta de participación en asociadas		16.859	3.972
Dividendos cobrados	13	81.572	58.601
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(23.220.914)	(30.555.774)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Tomas de préstamos	24	7.358.011	16.446.275
Cancelación de préstamos	24	(15.500.686)	(29.603)
Dividendos pagados		(1.739.240)	-
Dividendos pagados participación no controlante		-	(1.369)
Efecto por disolución de subsidiaria		-	(1.640)
Pagos de pasivos por derecho de uso	16	(812.162)	-
Efectivo (aplicado a) / generado por actividades de financiación		(10.694.077)	16.413.663
		434.175	(10.635.840)
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo			
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		467.295	8.466.786
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		434.175	(10.635.840)
Incorporación efectivo y equivalentes de efectivo por fusión (ver Nota 1)		-	30.375
Diferencias de conversión		1.098.856	2.605.974
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	23	2.000.326	467.295
		2.000.326	467.295
Al 31 de diciembre de			
		2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo		2.000.326	467.295
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		2.000.326	467.295
Transacciones que no afectan el efectivo			
Inversiones en propiedades, planta y equipos no pagadas al cierre del ejercicio		2.108.951	5.372.714
Aportes en especie en negocios conjuntos		93.439	-

Las notas 1 a 36 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Índice de las Notas a los Estados Financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

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

1. Información general

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

La Sociedad posee una importante presencia en la zona de Vaca Muerta a través de: (i) las concesiones de explotación no convencional en las áreas Fortín de Piedra y Punta Senillosa, las cuales fueron otorgadas en julio de 2016 por un período de 35 años y sobre las cuales la Sociedad posee la totalidad de los derechos y obligaciones; (ii) las operaciones conjuntas sobre las concesiones de explotación no convencional en las áreas Los Toldos I Norte, Los Toldos II Este y Los Toldos I Sur y; (iii) los permisos exploratorios sobre las áreas Loma Ancha y Loma Ranqueles.

Adicionalmente, la Sociedad participa en áreas hidrocarburíferas convencionales en las cuencas Neuquina, Noroeste y Golfo San Jorge a través de operaciones conjuntas (ver Nota 34) y posee la totalidad de los derechos de explotación sobre el área Los Bastos ubicada en la provincia del Neuquén.

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

En mayo de 2019 la Resolución 276/2019 de la Secretaría de Gobierno de Energía adjudicó a un consorcio del cual la Sociedad participa con un 10%, un permiso de exploración sobre el área MLO-124 ubicada en la cuenca marina Malvinas Este a 100 kilómetros aproximadamente de la costa de Tierra del Fuego. Las actividades que se completarán durante los cuatro años de la Primera Fase del Período de Exploración consisten principalmente en un estudio geofísico 3D y otros estudios geofísicos potenciales. Durante el mes de octubre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial el otorgamiento del permiso de exploración a través de la Resolución 645/2019 (ver Nota 34.b).

Los Estados Financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 3 de marzo de 2020.

Contexto macroeconómico Argentina

Cabe destacar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos políticos y económicos en el ámbito nacional como internacional. El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo gobierno nacional, el cual implementó una serie de medidas económicas, financieras y fiscales tendientes al control de la inflación y del gasto público. La agenda económica está actualmente dominada por la renegociación de la deuda pública.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas precedentemente, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que merecieran ser presentados en los Estados Financieros de períodos futuros. Los Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

1. Información general (Cont.)

Disolución anticipada y cancelación registral de la subsidiaria Dapetrol

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

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

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

En consecuencia, la información comparativa al 31 de diciembre de 2018 consolida los resultados, los otros resultados integrales, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo de Dapetrol, que se exponen como operaciones discontinuas (ver Nota 35). Al 31 de diciembre de 2018, Dapetrol no posee saldos patrimoniales. La diferencia entre la información consolidada e individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 no es significativa.

Fusión con Americas Petrogas Argentina S.A.

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

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

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 incluye los efectos de la mencionada fusión.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2. Resumen de políticas contables significativas

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 es parte integrante de los presentes Estados Financieros y se presenta sólo a efectos comparativos.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

2.2 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.2 Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias (Cont.)

Las transacciones y saldos entre subsidiarias y los resultados no trascendidos a terceros se eliminan a los efectos de la consolidación.

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.

(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 en sociedades a valor patrimonial proporcional* en el Estado de Situación Financiera. La participación en los resultados y en otros resultados integrales de las compañías asociadas se reconoce como *Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional* y *Otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional* en el Estado de Resultados y en el Estado de Resultados Integrales, 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 se modifican en la medida en que se considera necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Sociedad. La Sociedad incorpora, de ser significativas, las operaciones subsecuentes cuando se utilizan para el cálculo del valor patrimonial proporcional estados financieros a diferentes fechas.

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

(c) Participaciones en acuerdos conjuntos

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

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

Por otra parte, las inversiones en las cuales dos o más partes tienen control conjunto se clasifican como "*negocio conjunto*" cuando las partes tienen derecho sobre los activos netos del acuerdo conjunto y se registran de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional, descrito en el acápite anterior. Las inversiones clasificadas como negocios conjuntos se incluyen dentro del rubro *Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional* en el Estado de Situación Financiera.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.2 Bases de consolidación (Cont.)

(c) Participaciones en acuerdos conjuntos (Cont.)

Las políticas contables de las operaciones y negocios conjuntos 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 acuerdos conjuntos 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.

2.3 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se registran en la moneda del contexto económico primario en el cual opera la entidad ("moneda funcional"). La Sociedad ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense ("USD"), ya que ésta es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de las operaciones. Tanto las ventas, como los precios de los principales costos de perforación, son negociados, pactados y perfeccionados en USD o considerando la fluctuación del tipo de cambio respecto de dicha moneda.

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

(b) Transacciones en monedas distintas a la moneda funcional

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

(c) Conversión de estados financieros

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El costo de taponamiento y abandono de pozos se calcula según los lineamientos detallados en Nota 2.14.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Activos y pasivos por derecho de uso

Los activos y pasivos por el derecho de uso de los activos que surge de los contratos de arrendamiento se reconocen en el Estado de Situación Financiera desde la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso, al valor presente de los pagos a realizar en el plazo del contrato, considerando la tasa de descuento implícita en el contrato de arrendamiento, si esta puede ser determinada, o la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad.

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

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

Los pasivos por derecho de uso fueron descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental en dólares estadounidenses de la Sociedad que oscila entre el 5,5% y el 7%.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.6 Inventarios

Los inventarios de hidrocarburos y los insumos y repuestos se valúan al costo, utilizando la fórmula de costo promedio ponderado, o al valor neto de realización, el menor.

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 en base a pérdidas crediticias esperadas y cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá recuperar los créditos por ventas y otros créditos. Para determinar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad utiliza información prospectiva así como datos históricos. Periódicamente, la Sociedad evalúa los cambios en el riesgo de crédito considerando las dificultades financieras significativas de los deudores, la probabilidad de que el deudor declare la quiebra o el concurso preventivo y el incumplimiento o mora en el pago relevantes, así como cambios significativos en indicadores de mercado externo y en el entorno económico y regulatorio. Para calcular las pérdidas crediticias esperadas la Sociedad agrupa los créditos por ventas en función a indicadores de riesgo crediticio comunes y les asigna una tasa de incobrabilidad esperada en función a un ratio de incobrabilidad histórico ajustado a las condiciones económicas futuras esperadas.

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 Otras inversiones

Las otras inversiones incluyen tenencias de instrumentos de deuda financiera con vencimiento original mayor a tres meses desde la fecha de adquisición. Inicialmente se reconocen a su valor razonable y posteriormente se valúan al costo amortizado.

2.9 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.

2.10 Patrimonio neto

(a) Componentes del Patrimonio Neto

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.10 Patrimonio neto (Cont.)

(b) Capital Social

Como se menciona en la Nota 1, con fecha 26 de abril de 2018, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la fusión con APASA con efecto retroactivo al 1 de enero de 2018, en virtud de la cual se elevó el capital social de Tecpetrol S.A. a la suma de \$4.436.448 (representado por 4.436.448.068 acciones de valor nominal \$1 cada una). Con fecha 14 de agosto de 2018, dicha fusión y el mencionado aumento de capital fueron inscriptos en el Registro Público. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital suscrito asciende a \$4.436.448, representado por 4.436.448.068 acciones ordinarias de valor nominal \$1 cada una.

(c) Distribución de dividendos

Los dividendos que Tecpetrol S.A. distribuye a sus accionistas se basan en el Resultado Atribuible a los Accionistas de la Sociedad. 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.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Tecpetrol S.A. celebrada el 30 de agosto de 2019 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo de \$1.739,2 millones, equivalente a \$0,392 por acción, los cuales fueron pagados con fecha 14 de noviembre de 2019.

El Directorio de Tecpetrol S.A. aprobó con fecha 16 de enero de 2020, ad referendum de la aprobación de la Asamblea General Ordinaria, la distribución de un dividendo anticipado en efectivo de \$125 millones, equivalente a \$0,028 por acción, los cuales fueron puestos a disposición de los accionistas a partir del 24 de enero del 2020. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros los mismos se encuentran pendientes de pago.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 no hubo distribución de dividendos.

(d) Contribuciones de capital

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

(e) Reserva legal

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

(f) Reserva especial

La Asamblea Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2018 aprobó la constitución de la reserva especial y las restricciones para su utilización, de acuerdo a lo descrito en la Nota 31.iii).

(g) Otras reservas

Las otras reservas incluyen el efecto de la conversión monetaria, la variación en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la participación en otros resultados integrales de inversiones en sociedades a valor patrimonial

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.10 Patrimonio neto (Cont.)

(g) Otras reservas (Cont.)

proporcional, los resultados actuariales netos generados por programas de beneficios 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	Reserva por conversión	Reserva por inversiones en instrumentos de patrimonio	Reserva por programas de beneficios al personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7.388.189	59.465	(26.442)	7.421.212
Otros resultados integrales del ejercicio	10.918.156	(104.607)	61.641	10.875.190
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	22.294	(15.410)	6.884
Saldos al 31 de diciembre de 2019	18.306.345	(22.848)	19.789	18.303.286
	Reserva por conversión	Reserva por inversiones en instrumentos de patrimonio	Reserva por programas de beneficios al personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.032.775	59.355	(43.721)	1.048.409
Otros resultados integrales del ejercicio	6.355.414	12.930	23.038	6.391.382
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	(12.820)	(5.759)	(18.579)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7.388.189	59.465	(26.442)	7.421.212

2.11 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.

2.12 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. 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, 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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

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.

Hasta el 31 de diciembre de 2018 estuvo vigente el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual gravaba la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y era complementario con el impuesto a las ganancias, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidía con el mayor de ambos tributos. La norma legal permitía 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 excedía en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podía computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tiene un saldo registrado por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$46,3 y \$40 millones respectivamente, en el rubro Crédito por impuesto a las ganancias, el cual podrá ser computado en el pago de impuesto a las ganancias. Dicho impuesto fue derogado por el artículo 76 de la Ley N° 27.260 para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019.

2.13 Programas de beneficios al personal

(a) Programas de beneficios por retiro y otros

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

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

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

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 Investments S.L.U. (anteriormente 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 Consolidado por acción de Tecpetrol Investments S.L.U. (excluyendo la Participación no Controlante).

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.13 Programas de beneficios al personal (Cont.)

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

Las unidades son devengadas en un período de cuatro años y las subsidiarias correspondientes las pagarán luego de transcurrir un período establecido, que de acuerdo a las condiciones del plan otorgado, contempla dos períodos diferenciados de rescate: a) 10 años de la fecha de recepción, con opción por parte del empleado de solicitarlas a partir del séptimo año, b) 7 años de la fecha de recepción o bien, en ambos casos, cuando el mismo quede desvinculado de la subsidiaria pagadora. El pago se realizará al valor de libros del Patrimonio Neto Consolidado publicado por acción atribuible a los accionistas de Tecpetrol Investments S.L.U. al momento del pago. Los beneficiarios de este programa recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que Tecpetrol Investments S.L.U. 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 Investments S.L.U., la Sociedad valúa dicho programa según lo requiere la NIC 19 como "Otros beneficios a largo plazo".

El valor total de las unidades otorgadas a empleados de la Sociedad bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor de libros por acción de Tecpetrol Investments S.L.U., al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de USD 12 millones. Basados en cálculos realizados por actuarios independientes, la Sociedad reconoció un pasivo de \$781,6 y \$497,4 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, y un cargo a resultados de \$2,8 millones y \$108,1 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (ver Nota 25).

2.14 Previsiones

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

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

2.15 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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes, netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos.

Los ingresos por contratos con clientes por ventas de hidrocarburos se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. La obligación de desempeño es satisfecha y el control es transferido al cliente en el momento de la entrega de los hidrocarburos.

Los ingresos por contratos con clientes por servicios vinculados principalmente a la venta de hidrocarburos, se reconocen a través del tiempo. La obligación de desempeño correspondiente es satisfecha a medida que los mismos son prestados.

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

2.17 Estímulos a la producción y/o inversiones

Los estímulos a la producción y/o inversiones otorgados por el gobierno nacional se reconocen de acuerdo al criterio de lo devengado cuando la Sociedad cumple con las condiciones establecidas para su otorgamiento y tiene una razonable seguridad que serán cobrados.

Dichos estímulos se exponen en la línea *Ingresos por ventas netos* en el Estado de Resultados.

2.18 Costos operativos

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

2.19 Instrumentos financieros

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

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

La Sociedad clasifica a los instrumentos financieros distintos a los derivados en las siguientes categorías: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los instrumentos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos.

(a) Costo amortizado

Un activo financiero es medido al costo amortizado si el objetivo del modelo de negocio es mantener dicho activo financiero con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales y si, según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses. Los ingresos por los intereses generados se incluyen en el Estado de Resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Asimismo, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado excepto que específicamente cumplan con determinados criterios para ser incluidos en otra categoría.

Dentro de esta categoría se incluyen principalmente el efectivo, los créditos por ventas y otros créditos, deudas financieras y deudas comerciales y otras deudas.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

2.19 Instrumentos financieros (Cont.)

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando: i) el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales como la venta de dichos activos financieros y, ii) según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses.

En esta categoría se incluyen las Inversiones en instrumentos de patrimonio dado que la Sociedad ejerció la opción irrevocable de presentar los cambios en el valor razonable en Otros resultados integrales como un ítem que posteriormente no puede ser reclasificado a resultado. Los dividendos de estas inversiones se reconocen en el resultado del período.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre de los estados financieros si existen indicadores de desvalorización y registra, de corresponder, el cargo por desvalorización como parte de la variación del valor razonable en Otros resultados integrales.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros que no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

Dentro de esta categoría se incluyen principalmente inversiones en instrumentos de deuda financiera, de renta fija y en fondos comunes de inversión.

2.20 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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

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.

2.21 Información por segmentos

La Sociedad ha identificado como segmentos operativos a los distintos yacimientos donde participa, los cuales son agregados en dos segmentos reportables: Cuenca Neuquina y Cuenca Noroeste - San Jorge y otros. 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, Agua Salada y Los Toldos (I Norte, II Este y I Sur), donde se produce gas y crudo medianito. Adicionalmente se incluyen las actividades exploratorias del área Loma Ranqueles.

La Cuenca Noroeste - San Jorge y otros, incluye las operaciones de la Sociedad en los yacimientos Aguaragüe y Ramos en Salta, El Tordillo y La Tapera - Puesto Quiroga 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. Adicionalmente, se incluyen las actividades exploratorias del área Gran Bajo Oriental en la provincia de Santa Cruz y del área MLO-124 en la Cuenca Marina Malvinas Este.

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 2019:*

- NIIF 16, "Arrendamientos"

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

A partir de la aplicación de la NIIF 16, se reconoce como un activo y un pasivo el derecho de uso de los activos que surge de los contratos de arrendamiento desde la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

3. Nuevas normas contables (Cont.)

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

En Nota 16 se detalla el impacto de la aplicación de la mencionada norma al 1 de enero y 31 de diciembre de 2019.

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

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

4. Administración del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

La Sociedad 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 es el dólar estadounidense, el objetivo de la Sociedad es 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 cambiarias, utilizando instrumentos financieros derivados, de considerarlo conveniente.

La exposición al peso argentino, expresada en miles de USD fue de 197.155 (activo) al 31 de diciembre de 2019.

Tecpetrol estima que el impacto de una devaluación / revaluación del tipo de cambio del peso argentino respecto del dólar estadounidense de un 1% resultaría en una (pérdida) / ganancia de USD 1,97 millones al 31 de diciembre de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
Tasa fija	37.787.098	47%	21.801.014	40%
Tasa variable	42.292.486	53%	32.724.210	60%

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 USD 3,9 millones menor al 31 de diciembre de 2019. En Nota 24 se incluye información relacionada a la tasa de interés aplicable a las principales deudas bancarias y financieras.

(iii) Concentración del riesgo crediticio

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 un 60% y un 23% de los créditos por ventas se encuentran garantizados con seguros de créditos y un 9% y 23% con garantías, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 ningún cliente representa o supera el 10% de los créditos por ventas de Tecpetrol, mientras que al 31 de diciembre de 2018 el 34% de los créditos por ventas de Tecpetrol eran con CAMMESA.

Con respecto a los otros créditos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el 71,5% y 37,3%, respectivamente, corresponde a estímulos otorgados por el gobierno nacional.

(iv) Riesgo de liquidez

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iv) Riesgo de liquidez (Cont.)

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.

Al 31 de diciembre de 2019 Tecpetrol presenta un capital de trabajo negativo de \$ 26.794,3 millones generado principalmente por préstamos con sociedades relacionadas, el cual es monitoreado en forma permanente por el Directorio y la Gerencia. La Sociedad cuenta con distintas alternativas que le permitirán atender adecuadamente los compromisos asumidos.

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

	<u>Menos de un año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2019			
Deudas bancarias y financieras	42.938.165	3.594.538	33.546.881
Deudas comerciales y otras deudas	5.086.750	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	2.943.893	1.667.937	1.449.757
Total	50.968.808	5.262.475	34.996.638
	<u>Menos de un año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2018			
Deudas bancarias y financieras	5.041.121	24.072.380	25.411.723
Deudas comerciales y otras deudas	8.931.674	-	-
Intereses de deudas bancarias y financieras no devengados a pagar	2.529.142	1.920.928	2.035.197
Total	16.501.937	25.993.308	27.446.920

(v) Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta a la variación en los precios internacionales de petróleo crudo, dado que exporta parte de su producción y el precio de venta en el mercado interno se determina tomando como base dichos precios internacionales, excepto en períodos en los que se ha aplicado acuerdos de precios temporales para el mercado interno. Una variación de USD 1 en el precio de referencia del barril de crudo, manteniendo todas las demás variables constantes, implicaría un impacto en los resultados netos de la Sociedad de USD 1,5 millones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019.

En relación a la facturación por las ventas de gas, una variación de USD 0,1 por millón de BTU implicaría un impacto en los resultados netos de la Sociedad de USD 12,4 millones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, manteniendo todas las demás variables constantes. Cabe destacar que la mencionada sensibilidad no considera los ingresos por ventas netos provenientes de los estímulos a la producción otorgados por parte del gobierno nacional.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no posee instrumentos financieros derivados para mitigar el riesgo de precio.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

4.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(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 2019 en comparación con 0,78 al 31 de diciembre de 2018. La Sociedad no tiene que cumplir con requerimientos externos de mantenimiento de capital.

4.2 Instrumentos financieros por categoría

A continuación se presentan los instrumentos financieros por categoría:

	A valor razonable con cambios en resultados	Costo amortizado	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Total
Al 31 de diciembre de 2019				
Activos				
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	-	942.407	942.407
Otros créditos	-	8.859.561	-	8.859.561
Créditos por ventas	-	8.234.198	-	8.234.198
Otras inversiones	-	178.912	-	178.912
Efectivo y equivalentes de efectivo	257.115	1.743.211	-	2.000.326
Total	257.115	19.015.882	942.407	20.215.404

	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2019		
Pasivos		
Deudas bancarias y financieras	80.079.584	80.079.584
Deudas comerciales y otras deudas	5.086.750	5.086.750
Pasivos por derecho de uso	1.334.314	1.334.314
Total	86.500.648	86.500.648

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (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 directamente (como precios) o indirectamente (como derivado de precios). 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 de 2019 y 2018:

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 3
Activos		
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	942.407
Efectivo y equivalentes de efectivo	257.115	-
Total	257.115	942.407
Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 3
Activos		
Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	-	679.904
Efectivo y equivalentes de efectivo	287.657	-
Total	287.657	679.904

No hubo transferencias entre los niveles 1, 2 y 3 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Estimación del valor razonable

A 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, otras inversiones, créditos por ventas y otros créditos, y de las deudas comerciales y otras deudas, menos la previsión por desvalorización, de corresponder, se aproxima a su valor razonable.

Asimismo, el valor razonable de las deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes no difiere significativamente de su valor de libros al 31 de diciembre de 2019 y 2018. En todos los casos, el valor razonable se determinó en base a los flujos de fondos descontados utilizando tasas de mercado y se categoriza como Nivel 2, con excepción de las obligaciones negociables cuyo valor razonable se determinó en base al precio de cotización (Nivel 1), el cual asciende a USD 100,96 y USD 92,50 por cada USD 100 de valor nominal al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

5. Estimaciones y criterios contables críticos

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

(a) Reservas de hidrocarburos (*)

Por reservas se entiende a los volúmenes de petróleo y gas (expresado en m³ equivalentes de petróleo) que originan o están asociados a algún ingreso económico, en las áreas donde Tecpetrol 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 2019 ascienden a:

Petróleo crudo

Reservas probadas desarrolladas: 2,95 millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 4,78 millones de metros cúbicos

Gas natural:

Reservas probadas desarrolladas: 13,78 miles de millones de metros cúbicos

Reservas probadas no desarrolladas: 50,62 miles de millones de metros cúbicos

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

Estas estimaciones de reservas se basan en las condiciones tecnológicas y económicas vigentes al 31 de diciembre de 2019, considerando la evaluación económica dentro del período de vigencia del contrato de concesión, a efectos de determinar el término de su recuperabilidad. La estimación de reservas es ajustada en la medida que cambios en los aspectos considerados para la evaluación de las mismas así lo justifiquen o, al menos, una vez al año.

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

(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 18.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

5. Estimaciones y criterios contables críticos (Cont.)

(c) Previsión para abandono de pozos

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

(d) Contingencias

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

6. Información por segmentos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge y Otros	Otros (1)	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - Visión Gestional	58.264.365	6.477.788	10.080	64.752.233
Efecto de valuación del inventario de hidrocarburos	(51.677)	(174.300)	-	(225.977)
Producción de inversiones exploratorias	(13.192)	-	-	(13.192)
Ingresos por ventas - NIIF				64.513.064
Petróleo	6.324.360	4.869.762	-	11.194.122
Gas	51.874.954	1.412.496	-	53.287.450
Otros servicios	-	21.412	10.080	31.492
Ingresos por ventas - NIIF				64.513.064
Resultado operativo - Visión Gestional	22.741.230	767.545	27.904	23.536.679
Ajuste por la valuación del inventario de hidrocarburos	(51.992)	(84.039)	-	(136.031)
Depreciaciones de inversiones exploratorias	13.192	-	-	13.192
Diferencia depreciaciones	(57.752)	(112.608)	2.245	(168.115)
Gastos de administración (2)				(2.216.907)
Resultado operativo NIIF				21.028.818
Depreciación de PPE (3) - Visión Gestional	(21.594.583)	(1.026.855)	(167.640)	(22.789.078)
Diferencia depreciaciones	(44.560)	(112.620)	2.257	(154.923)
Depreciación de PPE - NIIF				(22.944.001)

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

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

(3) PPE: Propiedades, planta y equipos.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

6. Información por segmentos (Cont.)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (Cont.)			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge y Otros	Otros (1)	Total
PPE - Visión Gestional	88.850.528	7.804.086	409.049	97.063.663
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas				(936.584)
PPE - NIIF				96.127.079
Inversiones en PPE	18.720.644	1.552.593	69.599	20.342.836
Inversiones en PPE				20.342.836
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018			
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge	Otros (1)	Total operaciones continuas
Ingresos por ventas - Visión Gestional	24.991.453	4.380.445	7.155	29.379.053
Efecto de valuación del inventario de hidrocarburos	(44.449)	(253.365)	-	(297.814)
Producción de inversiones exploratorias	(51.663)	-	-	(51.663)
Ingresos por ventas - NIIF				29.029.576
Petróleo	3.480.674	3.073.384	-	6.554.058
Gas	21.414.667	1.045.380	-	22.460.047
Otros servicios	-	8.316	7.155	15.471
Ingresos por ventas - NIIF				29.029.576
Resultado operativo - Visión Gestional	5.997.903	1.082.046	(113.466)	6.966.483
Ajuste por la valuación del inventario de hidrocarburos	(11.974)	78.647	-	66.673
Depreciaciones de inversiones exploratorias	51.663	-	-	51.663
Otras diferencias de depreciaciones	(81.852)	(117.924)	6.896	(192.880)
Gastos de administración (2)				(1.392.161)
Resultado operativo NIIF				5.499.778
Depreciación y desvalorización de PPE - Visión Gestional	(12.301.025)	(769.589)	(93.200)	(13.163.814)
Diferencia depreciaciones	(30.189)	(117.924)	6.896	(141.217)
Depreciación y desvalorización de PPE - NIIF				(13.305.031)
	Cuenca Neuquina	Cuenca Noroeste - San Jorge	Otros (1)	Total
PPE - Visión Gestional	57.361.522	5.235.324	323.014	62.919.860
Diferencia depreciaciones y desvalorizaciones acumuladas				(431.967)
PPE - NIIF				62.487.893
Inversiones en PPE	31.943.427	700.464	72.361	32.716.252
Inversiones en PPE				32.716.252

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

6. Información por segmentos (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos por ventas corresponden a Estados Unidos (2,96%), Emiratos Árabes (2,99%), Chile (0,18%), España (1,12%) y el resto a Argentina, mientras que al 31 de diciembre de 2018 corresponden a Estados Unidos (6,09%), China (2,56%) y el resto a Argentina. La asignación de los ingresos por ventas se basa en la localización del cliente.

Al 31 de diciembre de 2019 ningún cliente representa o supera el 10% de los ingresos por ventas de la Sociedad, mientras que al 31 de diciembre de 2018 CAMMESA representaba un 15,2% de los ingresos por ventas.

7. Ingresos por ventas netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Gas (i)	53.287.450	22.460.047
Petróleo	11.194.122	6.554.200
Otros servicios	31.492	15.471
	64.513.064	29.029.718
De operaciones discontinuas	-	(142)
	64.513.064	29.029.576

(i) Incluye \$18.884.764 y \$5.085.042 por estímulos a las inversiones en desarrollos de producción de gas natural provenientes de reservorios no convencionales obtenidos por la Resolución 46E/2017 y sus modificatorias, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (ver Nota 32).

8. Costos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Inventarios al inicio del ejercicio	847.572	255.961
Inventarios incorporados por fusión	-	8.701
Compras, consumos y costos de producción	38.045.494	20.751.332
Inventarios al cierre del ejercicio	(1.607.093)	(847.572)
Diferencias por conversión	459.912	331.498
Costo de mercadería vendida	37.745.885	20.499.920
De operaciones discontinuas	-	(45)
	37.745.885	20.499.875

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

8. Costos operativos (Cont.)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costos laborales	1.876.917	1.117.740
Honorarios y servicios	430.155	272.746
Operaciones de mantenimiento y servicios de pozos	4.831.498	2.370.968
Depreciación de propiedades, planta y equipos	22.778.618	13.032.621
Desvalorización de propiedades, planta y equipos	-	211.446
Depreciación de activos por derecho de uso	444.656	-
Acondicionamiento y almacenaje	293.289	180.847
Regalías y otros impuestos (i)	5.698.308	3.204.753
Otros costos de producción	1.171.252	343.159
Compras y consumos de stock	520.801	17.052
Compras, consumos y costos de producción	38.045.494	20.751.332

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

9. Gastos de comercialización

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuestos	1.281.036	604.784
Almacenaje y transporte	1.137.793	609.223
Previsión para créditos incobrables	165.655	206.262
Otros	23.738	5.148
	2.608.222	1.425.417
De operaciones discontinuas	-	(157)
	2.608.222	1.425.260

10. Gastos de administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costos laborales	1.482.270	998.560
Honorarios y servicios	371.992	211.092
Depreciación de propiedades, planta y equipos	165.383	60.964
Depreciación de activos por derecho de uso	54.607	-
Impuestos	782.666	409.906
Gastos de oficina	326.423	203.957
Reembolsos de gastos (*)	(801.051)	(430.378)
	2.382.290	1.454.101
De operaciones discontinuas	-	(976)
	2.382.290	1.453.125

(*) 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
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Sueldos, jornales y otros	2.719.622	1.629.749
Cargas sociales	510.543	300.027
Programas de beneficio al personal (Nota 25)	129.022	186.524
	3.359.187	2.116.300

(*) Incluye operaciones discontinuas.

12. Otros resultados operativos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipos	9.933	-
Recupero de provisiones para juicios y contingencias	147.630	1.168
Reversión previsión abandono de pozo	18.015	16.769
Ingresos por otras ventas	8.983	8.093
Otros	32.486	8.092
	217.047	34.122
De operaciones discontinuas	-	(1.102)
	217.047	33.020
<i>Otros egresos operativos</i>		
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipos	-	(15.593)
Provisión para juicios y contingencias	(3.480)	(2.165)
Otros	(17.973)	(11.125)
	(21.453)	(28.883)
De operaciones discontinuas	-	786
	(21.453)	(28.097)

13. Resultados financieros netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Dividendos ganados	81.572	58.601
Intereses ganados	577.000	131.161
Ingresos financieros	658.572	189.762
Intereses perdidos	(4.311.884)	(1.642.795)
Costos financieros	(4.311.884)	(1.642.795)
Resultado neto por diferencia de cambio - (Pérdida)	(6.502.412)	(2.375.448)
Resultado por la compra - venta de títulos públicos	(1.102.413)	-
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(40.767)	(7.977)
Otros resultados financieros netos - (Pérdida)	(7.645.592)	(2.383.425)
Resultados financieros netos - (Pérdida)	(11.298.904)	(3.836.458)
De operaciones discontinuas - (Ganancia)	-	(575)
	(11.298.904)	(3.837.033)

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

14. Impuestos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto diferido - Pérdida / (Ganancia) (Nota 28)	5.485.806	(2.278.209)
Impuesto especial por revalúo impositivo - Pérdida	-	200.239
	5.485.806	(2.077.970)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Resultado antes del impuesto a las ganancias a la tasa del impuesto	2.909.632	498.213
Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional	9.342	610
Diferencias de cambio y de conversión	5.068.874	992.801
Efecto por cambio en la tasa del impuesto	548.191	737.729
Efecto por ajuste por inflación y revalúo impositivo	(2.965.289)	(4.510.584)
Impuesto especial por revalúo impositivo	-	200.239
Ingresos no gravados, gastos no deducibles y otros	(84.944)	3.022
Resultado por impuesto del ejercicio -Pérdida / (Ganancia)	5.485.806	(2.077.970)

Reforma Tributaria en Argentina

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

- Alícuota de Impuesto a las ganancias: La Ley 27.430 estableció que las alícuotas del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirían gradualmente desde el 35% al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive. Sin perjuicio de lo mencionado, a través de la Ley 27.541, se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inician a partir del 01/01/2021, la reducción de la alícuota al 25%.
- Impuesto a los dividendos: La Ley 27.430 estableció un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inician a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante, estarán sujetos a retención del 13%. Sin perjuicio de lo mencionado, a través de la Ley 27.541, se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inician a partir del 01/01/2021, la aplicación del 13 % en concepto de retención sobre dividendos o utilidades distribuidas.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

14. Impuestos (Cont.)

La Ley 27.430 también establece en el Título X, Capítulo I la posibilidad de realizar un Revalúo impositivo con carácter optativo. Es así que la normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. En caso de optar por realizar el Revalúo mencionado, se deberá tributar un impuesto especial, el cual resultará de la sumatoria de los resultados de aplicar las alícuotas que correspondan según el tipo de bien que se trate (8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes). Una vez que se ejerce la opción del revalúo por determinado bien, todos los demás bienes del mismo rubro, deben ser también revaluados. El impuesto especial, no es deducible en la determinación del impuesto a las ganancias. El resultado impositivo que origina el revalúo no está sujeto ni al Impuesto a las Ganancias, ni al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. La Sociedad ha decidido ejercer la opción de realizar el Revalúo, exponiendo al 31 de diciembre de 2018 la suma de \$200,2 millones en carácter de impuesto especial que se expone dentro del rubro Impuesto a las ganancias en el Estado de Resultados.

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

El 4 de diciembre de 2018 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley 27.468. La misma, en su artículo 1°, establece el reemplazo del IPIM por el Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC).

Sin perjuicio del régimen indicado precedentemente, la Ley N° 27.430 y su modificatoria, la Ley N° 27.468 disponen que con vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, será de aplicación el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto en el ejercicio fiscal en el que se verifique un porcentaje de variación del IPC, acumulado en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%.

Respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere el 55%, el 30% y el 15%, respectivamente. Asimismo, se prevé que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, que se deba calcular en virtud de verificarse los supuestos previstos, debería imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre del presente ejercicio se evidencio una variación acumulada del IPC superior al 30% previsto para el segundo año de aplicación, motivo por el cual, la Sociedad ha incluido el ajuste por inflación impositivo en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias y el impuesto diferido. Cabe señalar que la Ley 27.430 estableció que el importe determinado en concepto de ajuste por inflación impositivo, positivo o negativo, según el caso, debía computarse en tercios. Por su parte, la Ley 27.541, publicada en el boletín oficial el 23 de diciembre de 2019, modificó el citado cómputo estableciendo que el ajuste por inflación positivo o negativo, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 01/01/2019 deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes, iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Lo establecido en dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019						Total
	Activos de desarrollo / producción	Maquinaria y equipo	Abandono de pozos	Exploración y evaluación	Obras en curso (*)	Otros	
<u>Costo</u>							
Al inicio del ejercicio	68.850.005	29.846.019	870.821	4.135.563	9.237.447	2.393.779	115.333.634
Diferencias de conversión	44.684.693	18.663.612	517.099	2.619.605	6.659.857	1.545.148	74.690.014
Altas	295.883	-	17.320	-	18.871.999	869.499	20.054.701
Transferencias de activos por derecho de uso	-	-	-	-	305.455	-	305.455
Transferencias	12.339.670	6.478.939	-	291.917	(18.643.204)	(467.322)	-
Bajas	(259.889)	(5.434)	(227.979)	(21.931)	(937.714)	(49.096)	(1.502.043)
Al cierre del ejercicio	125.910.362	54.983.136	1.177.261	7.025.154	15.493.840	4.292.008	208.881.761
<u>Depreciación</u>							
Al inicio del ejercicio	39.849.227	11.595.296	655.170	-	-	746.048	52.845.741
Diferencias de conversión	27.150.622	8.969.035	406.384	-	-	484.764	37.010.805
Depreciación del ejercicio	14.389.653	8.205.378	81.265	-	-	267.705	22.944.001
Bajas	-	(2.578)	-	-	-	(43.287)	(45.865)
Al cierre del ejercicio	81.389.502	28.767.131	1.142.819	-	-	1.455.230	112.754.682
Valor residual al 31 de diciembre de 2019	44.520.860	26.216.005	34.442	7.025.154	15.493.840	2.836.778	96.127.079

(*) Incluye \$208.974 de Obras en curso relacionadas con inversiones de exploración y evaluación al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018						
	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	18.484.528	3.720.908	543.157	357.149	9.787.997	759.172	33.652.911
Incorporación por fusión	65.799	18.649	10.870	1.131.015	175.190	44.752	1.446.275
Diferencias de conversión	27.044.488	7.768.042	579.146	1.661.968	10.254.980	1.098.410	48.407.034
Altas	12.110	-	133.712	-	32.155.384	548.758	32.849.964
Transferencias	23.625.339	18.343.571	-	1.056.174	(42.999.395)	(25.689)	-
Bajas	(382.259)	(5.151)	(396.064)	(70.743)	(136.709)	(31.624)	(1.022.550)
Al cierre del ejercicio	68.850.005	29.846.019	870.821	4.135.563	9.237.447	2.393.779	115.333.634
<u>Depreciación</u>							
Al inicio del ejercicio	14.605.574	3.118.154	258.633	-	-	294.412	18.276.773
Incorporación por fusión	-	11.189	-	-	-	-	11.189
Diferencias de conversión	16.855.171	3.777.715	293.928	-	-	334.974	21.261.788
Depreciación del ejercicio	8.200.608	4.686.666	84.382	-	-	121.929	13.093.585
Desvalorización del ejercicio	187.874	5.345	18.227	-	-	-	211.446
Bajas	-	(3.773)	-	-	-	(5.267)	(9.040)
Al cierre del ejercicio	39.849.227	11.595.296	655.170	-	-	746.048	52.845.741
Valor residual al 31 de diciembre de 2018	29.000.778	18.250.723	215.651	4.135.563	9.237.447	1.647.731	62.487.893

(*) Incluye \$159.787 de Obras en curso relacionadas con inversiones exploratorias al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

16. Activos y pasivos por derecho de uso

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

Activos por derecho de uso

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019				
	Equipos de perforación	Otros equipos	Oficinas	Otros	Total
Efecto aplicación NIIF 16 al 1 de enero de 2019	564.603	520.483	359.214	118.117	1.562.417
Diferencias de conversión	186.815	227.665	170.144	55.508	640.132
Disminuciones, netas	(33.106)	(29.765)	(74.439)	27.515	(109.795)
Transferencias a propiedades, planta y equipos	(274.733)	608	-	(31.330)	(305.455)
Depreciación del ejercicio	(203.038)	(162.095)	(57.784)	(76.346)	(499.263)
Al cierre del ejercicio	240.541	556.896	397.135	93.464	1.288.036

Pasivos por derecho de uso

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Efecto aplicación NIIF 16 al 1 de enero de 2019	1.562.417
Disminuciones, netas	(109.795)
Intereses devengados (i)	93.564
Pagos	(812.162)
Diferencias de cambio y conversión	600.290
Al cierre del ejercicio	1.334.314

	31 de diciembre de 2019
No Corriente	758.251
Corriente	576.063
	1.334.314

(i) Incluidos en Costos financieros en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

17. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional

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

Inversiones en negocios conjuntos

Sociedad	Actividad principal	Acciones ordinarias a dic-19 (1 voto)	País	% de participación		Última información financiera					
				Dic-19	Dic-18	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Fecha	Capital	Resultados del ejercicio	Patrimonio Neto
Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.	Construcción y explotación de un oleoducto en Argentina	130.259.852	Argentina	15%	15%	137.964	(2.051)	31.12.2019	868.399	(207.607)	919.760
Subtotal						137.964	(2.051)				
	Reclasificación a Otras deudas no corrientes (Nota 27)					-	2.051				
Total						137.964	-				

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

17. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Resultado de inversiones en negocios conjuntos	(31.141)	(2.034)
	(31.141)	(2.034)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	-	-
Reclasificaciones desde / a otras deudas no corrientes (Nota 27)	(2.051)	2.051
Diferencias de conversión	40.918	(32)
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	(31.141)	(2.034)
Aportes efectuados	130.238	15
Al cierre del ejercicio	137.964	-

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

Para el financiamiento del proyecto los accionistas acordaron que el 70% se obtendrá mediante un préstamo financiero de la Administración Nacional de la Seguridad Social en su carácter de administrador legal y necesario del Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Sistema Integrado Previsional Argentino (FGS-ANSES), mientras que el 30% restante será aportado por los accionistas en forma proporcional a sus tenencias accionarias.

En mayo de 2018, Tecpetrol SA celebró con YPF y Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A. un "Acuerdo de Servicio de Transporte de Petróleo de Crudo", mediante el cual acepta prestar el servicio de transporte de petróleo crudo a través del Oleoducto, el cual será abonado bajo la modalidad de "transporte o pague" (ship or pay).

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

17. Inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Cont.)

En abril de 2019 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la sociedad Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. aprobó un aporte en efectivo de la Sociedad y la capitalización de los créditos que YPF S.A. y la Sociedad mantenían con Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. por un total de \$ 868,3 millones, manteniendo YPF S.A. y Tecpetrol S.A. su participación en el capital de dicha sociedad. En mayo de 2019 se realizó dicho aporte.

Como condición precedente al primer desembolso del Contrato de Mutuo celebrado entre Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. y la FGS-ANSES por la suma de hasta USD 63 millones, en mayo de 2019 YPF S.A. y la Sociedad gravaron con derecho real de prenda en primer grado de privilegio la totalidad de las acciones de Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini S.A. de su propiedad, a favor de la FGS-ANSES.

Durante junio de 2019 entró en operación el oleoducto permitiendo evacuar la producción de líquidos de Fortín de Piedra y otros yacimientos de Vaca Muerta hacia las instalaciones de Oleoductos del Valle.

18. Deterioro de activos a largo plazo

La Sociedad analiza la recuperabilidad de los rubros Propiedad, planta y equipos - Activos de exploración, evaluación y desarrollo y Activos por derecho de uso periódicamente o cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen un potencial indicio de desvalorización.

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

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

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no ha reconocido cargos por desvalorización en los rubros Propiedades, planta y equipos - Activos en exploración, evaluación y desarrollo y Activos por derecho de uso. La tasa de descuento utilizada antes de impuestos fue del 13%.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha reconocido cargos por desvalorización en los activos de producción y desarrollo de las áreas Punta Senillosa (segmento Cuenca Neuquina) y Lago Argentino (segmento Cuenca Noroeste – San Jorge) por \$152,3 y \$59,1 millones respectivamente, como consecuencia principalmente de la caída en los precios de venta de gas.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

19. Inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Inversiones sin cotización	942.407	679.904

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	679.904	317.549
Diferencias de conversión	367.110	349.425
Variaciones en el valor razonable	(104.607)	12.930
Al cierre del ejercicio	942.407	679.904

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

Sociedad	País	<u>% de participación</u>		31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
		Dic-19	Dic-18		
Tecpetrol del Perú S.A.C.	Perú	2,00	2,00	559.411	389.442
Tecpetrol Bloque 56 S.A.C.	Perú	2,00	2,00	149.456	150.757
Oleoductos del Valle S.A.	Argentina	2,10	2,10	152.811	96.192
Terminales Marítimas Patagónicas S.A.	Argentina	4,20	4,20	44.994	28.323
Tecpetrol Operaciones S.A. de C.V. (i)	México	0,9482	0,9482	21.233	10.254
Norpower S.A de C.V.	México	0,60	0,60	4.963	3.316
Otras inversiones				9.539	1.620
Total				942.407	679.904

(i) Durante julio de 2019, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Burgos Oil Services S.A. de C.V aprobó el cambio de denominación social por el de Tecpetrol Operaciones S.A de C.V.

El 21% y 18% de las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable corresponde a inversiones mantenidas en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. El resto de las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable corresponden a inversiones en sociedades cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

20. Otros créditos y anticipos

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Cuentas por cobrar	84.553	136.256
Créditos fiscales	-	391.544
Gastos pagados por adelantado	382.546	177.534
Anticipos y préstamos al personal	42.723	39.339
	509.822	744.673
Previsión para créditos incobrables	(23.596)	-
	486.226	744.673
Corrientes		
Cuentas por cobrar (i)	8.676.782	3.453.405
Créditos fiscales	2.507.943	4.376.901
Gastos pagados por adelantado	69.005	39.296
Anticipos y préstamos al personal	33.965	31.899
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 33)	148.447	109.124
	11.436.142	8.010.625
Previsión para créditos incobrables	(34.475)	(72.825)
	11.401.667	7.937.800

(i) Incluye \$8.501.244 y \$3.234.545 por estímulos a las inversiones en desarrollos de producción de gas natural provenientes de reservorios no convencionales obtenidos por la Resolución 46E/2017 y sus modificatorias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (ver Nota 32).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio	(72.825)	(20.806)
Incorporación por fusión	-	(4.338)
Diferencias de cambio y conversión	(8.745)	221
Altas netas	(43.588)	(51.803)
Usos	-	3.901
Reclasificaciones	67.087	-
Saldo al cierre del ejercicio	(58.071)	(72.825)

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

21. Créditos por ventas

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Créditos por ventas	473.159	516.789
	473.159	516.789
Previsión para créditos incobrables	(221.476)	(80.062)
	251.683	436.727
Corrientes		
Créditos por ventas	8.278.264	7.062.015
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 33)	139.340	75.936
	8.417.604	7.137.951
Previsión para créditos incobrables	(435.089)	(247.883)
	7.982.515	6.890.068

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

	Total	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2019				
Créditos por ventas	8.890.763	7.366.898	1.268.476	255.389
Previsión para créditos incobrables	(656.565)	(401.176)	-	(255.389)
Valor neto	8.234.198	6.965.722	1.268.476	-
Al 31 de diciembre de 2018				
Créditos por ventas	7.654.740	6.554.008	942.606	158.126
Previsión para créditos incobrables	(327.945)	(84.229)	(85.590)	(158.126)
Valor neto	7.326.795	6.469.779	857.016	-

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

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del ejercicio	(327.945)	(81.194)
Diferencias de cambio y conversión	(138.138)	(87.341)
Altas netas	(123.395)	(159.410)
Reclasificaciones	(67.087)	-
Saldo al cierre del ejercicio	(656.565)	(327.945)

22. Inventarios

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Hidrocarburos	261.253	406.609
Materiales y repuestos	1.345.840	440.963
	1.607.093	847.572

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

23. Otras inversiones y Efectivo y equivalentes de efectivo

a) Otras inversiones

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Bonos (i)	54.785	-
	54.785	-
Corrientes		
Bonos (i)	124.127	-
	124.127	-

(i) Incluye títulos de deuda pública obtenidos a través de la Resolución N° 54/2019 de la Secretaría de Gobierno de Energía la cual estableció un nuevo mecanismo de cancelación de las compensaciones pendientes de liquidación en el marco del Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural para empresas de Inyección Reducida. Al 31 de diciembre de 2018 dichas compensaciones se expusieron en el rubro Otros créditos y anticipos. En noviembre de 2019 la Sociedad presentó la adhesión a dicho mecanismo de cancelación recibiendo bonos por USD 5,2 millones, los cuales no devengan interés y amortizan en 30 cuotas mensuales a partir de febrero 2019. Al 31 de diciembre de 2019 se cobraron 11 cuotas

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Caja y bancos	506.161	41.715
Fondos comunes de inversión	257.115	287.657
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 33)	1.237.050	137.923
	2.000.326	467.295

La tasa de interés efectiva sobre los fondos comunes de inversión en pesos argentinos fue, en promedio, de 41,6% y 37,3% al 31 de diciembre de 2019 y 2018, mientras que la tasa de interés efectiva sobre las colocaciones a corto plazo en dólares fue, en promedio, de 2,1% y 1,6% al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

24. Deudas bancarias y financieras

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Préstamos bancarios	7.304.557	9.079.040
Préstamos con partes relacionadas (Nota 33)	-	21.658.650
Obligaciones negociables	29.836.862	18.746.413
	37.141.419	49.484.103
Corrientes		
Préstamos bancarios	10.804.967	1.218.701
Préstamos con partes relacionadas (Nota 33)	32.112.571	3.809.436
Obligaciones negociables	20.627	12.984
	42.938.165	5.041.121

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio	54.525.224	15.691.925
Incorporación por fusión	-	498.007
Tomas de préstamos	7.358.011	16.446.275
Cancelaciones de capital	(15.500.686)	(29.603)
Intereses devengados	3.894.993	1.491.442
Intereses pagados	(3.973.320)	(1.627.705)
Reclasificaciones	-	(45.464)
Diferencias de cambio y conversión	33.775.362	22.100.347
Saldo al cierre del ejercicio	80.079.584	54.525.224

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

Prestamista	31 de diciembre de 2019	Tasa de interés	Moneda contrato	Fecha de vencimiento final
Tecpetrol Internacional S.L.U.	19.464.250	Libor 12M +1,13%	USD	ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	898.350	Libor 12M + 1,16%	USD	ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	6.002.868	Libor 3M + 2,5%	USD	ago-2020
Tecpetrol Internacional S.L.U.	4.910.980	Libor 12M + 4,69%	USD	dic-2020
Tecpetrol Servicios S.L.U.	836.123	Libor 12M + 5,79%	USD	feb-2020
J.P. Morgan Chase Bank, Citibank y otros	10.079.049	Libor 3M + 1,50%	USD	sep-2022
Banco Santander Río	2.714.562	entre 3,5% y 4,25%	USD	jul-2020 / nov-2022
Banco HSBC	912.391	3,50%	USD	jul-2020
Banco Provincia	421.447	3,50%	USD	nov-2020
Banco Provincia	30.949	BADLAR + 2,0%	ARS	nov-2020
Banco Citibank	1.588.022	64,50%	ARS	ene-2020
Banco BBVA	631.665	63,00%	ARS	ene-2020
Banco HSBC	600.000	48,00%	ARS	jun-2020
Banco Patagonia	1.131.439	49,00%	ARS	ene-2020

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

24. Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Obligaciones Negociables

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

Préstamo con Sociedad controlante parcialmente desembolsado

Con fecha 30 de octubre de 2018 la Sociedad acordó con su Sociedad controlante Tecpetrol Internacional S.L.U. una línea de préstamo por hasta la suma de USD 200 millones. El capital debe ser cancelado en dos cuotas iguales pagaderas el 31 de diciembre de 2019 y 2020. La tasa de interés pactada es de LIBOR 12M más 4,69% por año siendo pagaderos los intereses el 31 de diciembre de cada año, realizándose el primer pago el 31 de diciembre de 2018. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. Al 31 de diciembre de 2019 se desembolsaron USD 164 millones del total de la línea de préstamo, de los cuales USD 82 millones fueron cancelados. Al 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente es de USD 82 millones.

25. Programas de beneficio al personal

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Programas de beneficios por retiro y otros (i)	842.673	548.263
Programas de retención e incentivo a largo plazo	658.437	425.329
	1.501.110	973.592
Corrientes		
Programas de retención e incentivo a largo plazo	123.170	72.077
	123.170	72.077

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

25. Programas de beneficio al personal (Cont.)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Programas de beneficios por retiro y otros	126.228	78.425
Programas de retención e incentivo a largo plazo	2.794	108.099
Total incluido en Costos laborales (Nota 11)	129.022	186.524

Programas de beneficios por retiro y otros:

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costo del servicio	42.475	32.133
Costo de intereses	83.753	46.292
Total	126.228	78.425

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio	548.263	288.270
Costo del servicio e intereses	126.228	78.425
Resultados actuariales netos	(61.641)	(23.038)
Transferencias de personal	-	8.777
Diferencias de cambio	(62.081)	(72.619)
Diferencias de conversión	296.570	275.517
Pagos efectuados	(4.666)	(7.069)
Saldo al cierre del ejercicio	842.673	548.263

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / aumento en el pasivo de (\$35,3) / \$39,1 millones, respectivamente, mientras que un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de incremento salarial hubiera generado un aumento / (disminución) de \$25,3 y (\$23,3) 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.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

26. Previsiones

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Abandono de pozos	2.581.199	1.840.707
Previsión para otras contingencias	87.618	201.102
	2.668.817	2.041.809
Corrientes		
Abandono de pozos	286.224	165.604
Previsión para otras contingencias	-	18.053
	286.224	183.657

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

Abandono de pozos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del ejercicio	2.006.311	1.216.801
Incorporación por fusión	-	50.117
Diferencias de conversión (Recuperos)	1.211.432	1.335.629
Usos	(271.508)	(543.941)
Saldo al cierre del ejercicio	(78.812)	(52.295)
	2.867.423	2.006.311

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la previsión relacionada con el abandono de pozos fue estimada utilizando tasas de inflación en USD que oscilan entre 1,5% y 1,6%, y tasas de descuento en USD que oscilan entre el 9,4% y 10,4%.

Otras contingencias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del ejercicio	219.155	136.241
Incorporación por fusión	-	41.903
Diferencias de cambio y conversión (Recuperos), netos	54.557	109.677
Usos	(186.094)	(21.563)
Saldo al cierre del ejercicio	-	(47.103)
	87.618	219.155

27. Deudas comerciales y otras deudas

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No corrientes		
Inversiones en negocios conjuntos con patrimonio neto negativo (Nota 17)	-	2.051
	-	2.051
Corrientes		
Deudas comerciales	4.263.369	7.123.426
Deudas con partes relacionadas (Nota 33)	818.166	1.799.234
Deudas sociales y otros impuestos	899.650	1.263.477
Otras deudas	5.215	9.014
	5.986.400	10.195.151

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

28. Impuesto diferido

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio - Activo diferido neto	3.156.662	335.424
Cargo directo a Otros Resultados Integrales	6.884	(12.714)
Resultado del ejercicio	(5.485.806)	2.278.209
Diferencias de conversión	885.377	555.743
Saldo al cierre del ejercicio - (Pasivo) / Activo diferido neto	(1.436.883)	3.156.662

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

Pasivos impositivos diferidos	Propiedades, planta y equipos	Diferimiento del ajuste por inflación fiscal	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2018	(1.883.995)	-	(191.859)	(2.075.854)
Cargo directo a Otros resultados integrales	-	-	22.293	22.293
Resultado ganancia / (pérdida)	252.768	(6.254.487)	(65.508)	(6.067.227)
Diferencias de conversión	(1.139.317)	(939.199)	(113.276)	(2.191.792)
Al 31 de diciembre de 2019	(2.770.544)	(7.193.686)	(348.350)	(10.312.580)

Activos impositivos diferidos	Provisiones / Previsiones	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2018	517.059	4.625.746	89.711	5.232.516
Cargo directo a Otros resultados integrales	(15.409)	-	-	(15.409)
Resultado ganancia / (pérdida)	(247.256)	852.807	(24.130)	581.421
Diferencias de conversión	284.527	2.709.162	83.480	3.077.169
Al 31 de diciembre de 2019	538.921	8.187.715	149.061	8.875.697

Pasivos impositivos diferidos	Propiedades, planta y equipos	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2017	(624.486)	(92.306)	(716.792)
Cargo directo a Otros resultados integrales	-	(6.953)	(6.953)
Resultado ganancia / (pérdida)	667.560	16.027	683.587
Diferencias de conversión	(1.927.069)	(108.627)	(2.035.696)
Al 31 de diciembre de 2018	(1.883.995)	(191.859)	(2.075.854)

Activos impositivos diferidos	Provisiones / Previsiones	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2017	477.658	551.624	22.934	1.052.216
Cargo directo a Otros resultados integrales	(5.761)	-	-	(5.761)
Resultado ganancia / (pérdida)	(467.463)	2.034.295	27.790	1.594.622
Diferencias de conversión	512.625	2.039.827	38.987	2.591.439
Al 31 de diciembre de 2018	517.059	4.625.746	89.711	5.232.516

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

28. Impuesto diferido (Cont.)

Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.12, se exponen en el Estado de Situación Financiera:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
(Pasivo) / Activo impositivo diferido	(1.436.883)	3.156.662
	(1.436.883)	3.156.662

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	8.187.715	4.625.746
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	(9.964.230)	(1.883.995)
Activos impositivos diferidos a recuperar en menos de 12 meses	687.982	606.770
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en menos de 12 meses	(348.350)	(191.859)

29. Información complementaria del Estado de Flujo de Efectivo

La información complementaria del Estado de Flujo de Efectivo se expone a continuación:

Ajustes al resultado del ejercicio para arribar al flujo operativo de fondos ()*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Depreciación de propiedades, planta y equipos (Nota 15)	22.944.001	13.093.585
Desvalorización de propiedades, planta y equipos (Nota 15)	-	211.446
Depreciación de activos por derechos de uso (Nota 16)	499.263	-
Resultado por venta y baja de propiedades planta y equipos (Nota 12)	(9.933)	15.593
Costos de exploración	943.443	137.381
Impuesto a las ganancias (Nota 14)	5.485.806	(2.077.970)
Intereses devengados / (pagados) netos por deudas bancarias y financieras	(78.327)	(136.263)
Intereses devengados por pasivos por derechos de uso (Nota 16)	93.564	-
Dividendos ganados (Nota 13)	(81.572)	(58.601)
Previsiones	188.568	290.320
Resultado de inversiones en sociedades a valor patrimonial proporcional (Nota 17)	31.141	2.034
Resultado de planes de beneficio por retiro y otros (Nota 11)	129.022	186.524
	30.144.976	11.664.049

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

Variación en el capital de trabajo

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Aumento de créditos por ventas y otros créditos	(4.715.899)	(13.792.908)
Aumento de inventarios	(759.521)	(582.910)
(Disminución) /Aumento de deudas comerciales y otras deudas	(944.988)	2.725.848
	(6.420.408)	(11.649.970)

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

30. Activos y pasivos en moneda distinta del peso argentino ⁽¹⁾

Rubro	Clase (2)	31.12.2019		31.12.2018	
		Monto en moneda distinta del peso argentino (3)	Monto en moneda argentina a 59,89 (4)	Monto en moneda distinta del peso argentino (3)	Monto en moneda argentina a 37,70 (4)
Activo					
Activo no corriente					
Otros créditos y anticipos	USD	1.874	112.263	7.214	271.958
Otras inversiones	USD	915	54.785	-	-
Activo corriente					
Otros créditos y anticipos	USD	2.830	169.510	4.712	177.637
Otras inversiones	USD	2.073	124.127	-	-
Créditos por ventas	USD	48.287	2.891.900	85.973	3.241.173
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	22.739	1.361.833	3.681	138.775
Total activo			4.714.418		3.829.543
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	USD	620.161	37.141.419	1.311.768	49.453.656
Pasivos por derecho de uso	USD	12.661	758.251	-	-
Previsiones	USD	43.099	2.581.199	48.825	1.840.707
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	USD	716.434	42.907.216	132.793	5.006.310
Pasivos por derecho de uso	USD	8.780	525.811	-	-
Previsiones	USD	4.779	286.224	4.393	165.604
Deudas comerciales y otras deudas	USD	64.100	3.838.945	186.901	7.046.165
Total pasivo			88.039.065		63.512.442

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

(2) USD= dólar estadounidense.

(3) Valores expresados en miles.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

(i) Contingencias

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

(ii) Principales compromisos de inversión y garantías

Se detallan a continuación los principales compromisos asumidos por Tecpetrol S.A., a la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros a través de pólizas de caución:

- Garantiza a favor de la Secretaria de Gobierno de Energía, las obligaciones establecidas en el Artículo V inc 3 del Anexo de la Resolución 46-E/2017 y sus modificaciones, por la suma de USD 228,75 millones.
- Garantiza a favor del Instituto de Energía de la Provincia de Santa Cruz el cumplimiento del contrato para la 1° Fase Exploratoria en el área Gran Bajo Oriental, por la suma de USD 13,56 millones.
- Garantiza el fiel cumplimiento del contrato correspondiente al plan de trabajos e inversiones comprometidas para la exploración dentro del perímetro del área Block MLO-124 Ronda Costa Afuera N°1, por la suma de USD 1,99 millones.

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

Cuenca	Área	Compromisos de inversión pendientes
Noroeste - San Jorge y Otros	Tordillo y La Tapera-Puesto Quiroga	· Mantenimiento en actividad de un equipo de perforación durante 21 meses hasta julio de 2020 · Perforación de 1 pozo P2/P3 hasta diciembre de 2021
	Gran Bajo Oriental	· Reprocesamiento de sísmica existente y perforación de dos pozos exploratorios antes de septiembre de 2021 (USD 13,56 millones)
	MLO-124	· Estudios de sísmica en el 100% del bloque antes del año 2023
Neuquina	Agua Salada	· Inversiones de desarrollo e inversiones exploratorias por USD 26,46 millones a ejecutarse antes de 2025, consistentes en la perforación de 1 pozo exploratorio, 4 pozos de extensión, abandono de pozos y facilidades
	Los Bastos	· Inversiones exploratorias por USD 9,6 millones a realizarse hasta el año 2026 fuera del lote de explotación
	Loma Ancha	· Perforación de 1 pozo exploratorio de rama horizontal de al menos 1.500 metros a realizarse antes del 31 de diciembre de 2020 y ensayo del mismo por seis meses a realizarse antes del 30 de junio de 2021
	Loma Ranqueles	· Ensayo de 1 pozo con terminación no convencional de rama horizontal mínima de 1.500 metros a realizarse antes de junio 2020
	Los Toldos I Norte	· Inversiones del Plan Piloto consistentes en la perforación y terminación de 4 pozos, adquisición de sísmica 3D, infraestructura y otras inversiones dentro de los primeros 3 años del período Piloto (3 pozos antes de mayo 2021)
	Los Toldos II Este	· Inversiones del Plan Piloto consistentes en la perforación y terminación de 3 pozos, infraestructura y otras inversiones dentro de los primeros 3 años del período Piloto (3 pozos antes de mayo 2021)
	Los Toldos I Sur	· Perforación de 3 pozos con terminación no convencional

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades

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

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

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

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

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

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

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

El Programa previó como mecanismo remunerativo para aquellas concesiones de explotación no convencionales cuya adhesión hubiera sido aprobada ("Concesión Incluida"), el pago por parte del Estado Nacional, para la totalidad de la producción de gas natural proveniente de la misma ("Producción Incluida") del diferencial entre un valor para remunerar la Producción Incluida de gas natural proveniente de reservorios no convencionales ("Precio Mínimo"), que ascendía a USD 7,5 por millón de BTU para el año 2018, USD 7 por millón de BTU para el año 2019, USD 6,5 por millón de BTU

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

para el año 2020 y USD 6 por millón de BTU para el año 2021, y el precio promedio de acuerdo a lo previsto en la Resolución MINEM N° 419-E/2017 de fecha 1 de noviembre de 2017 ("Precio Efectivo"). A tales fines, el Programa estableció el deber de las empresas adheridas al mismo de informar: (i) la totalidad de los volúmenes de gas natural provenientes de reservorios no convencionales; y (ii) los precios de todas las ventas de gas natural.

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

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

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

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

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

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

La Sociedad ha presentado Recursos Jerárquicos contra las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía que liquidaron los Pagos Provisorios de los meses de agosto de 2018 a septiembre de 2019 y los Ajustes de Pago de los meses de abril de 2018 a junio de 2019, por considerar que el cambio de criterio adoptado constituye una clara violación del Artículo 17 de la Constitución Nacional, al afectar derechos adquiridos de la Sociedad que habían sido reconocidos por la propia conducta del Estado.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

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

En abril de 2019, el Ministerio de Hacienda rechazó los Recursos Jerárquicos interpuestos por la Sociedad contra las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía que determinaron los Pagos Provisorios de agosto, septiembre y octubre de 2018.

En mayo de 2019, la Sociedad ha presentado una demanda judicial contra el Estado a los fines de obtener la declaración de nulidad de las Resoluciones de la Secretaría de Gobierno de Energía y sus confirmatorias del Ministerio de Hacienda, que liquidaron los Pagos Provisorios de agosto, septiembre y octubre de 2018 de acuerdo al criterio arriba señalado. Junto con la nulidad de las resoluciones en cuestión, en el reclamo judicial se incluye la solicitud de cobro de \$2.553,3 millones, con más sus intereses correspondientes, así como también que se ordene a la Secretaría de Gobierno de Energía a liquidar por lo que resta de la vigencia del Programa, la totalidad de los pagos provisorios y los ajustes de pago de acuerdo al criterio sostenido por la Sociedad. Asimismo, Tecpetrol Internacional S.L.U. y Tecpetrol Investments S.L.U. (anteriormente Tecpetrol International S.A.), en carácter de accionistas de Tecpetrol S.A., pueden instar eventuales reclamos ante los tribunales internacionales.

En cumplimiento de las normas contables aplicables, la Sociedad ha reconocido en los presentes Estados Financieros aquellas compensaciones por las cuales existe una razonable seguridad de que serán abonadas por el gobierno nacional siguiendo el nuevo criterio de cálculo aplicado por el mismo en las últimas liquidaciones efectuadas, lo que implica menores ingresos por un total de \$13.055 y \$5.655 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente (\$18.710 acumulados al 31 de diciembre de 2019).

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

33. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

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

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

Principales operaciones con partes relacionadas (incluye operaciones discontinuas):

	Ejercicio finalizado el	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
Ingresos por ventas		
Otras sociedades relacionadas	3.560.108	3.201.303
Compras de productos y servicios		
Otras sociedades relacionadas	(6.945.265)	(11.822.573)
Reembolsos de gastos		
Otras sociedades relacionadas	365.155	141.506
Intereses ganados		
Otras sociedades relacionadas	34.866	63.768
Intereses perdidos		
Tecpetrol Internacional S.L.U.	(1.778.831)	(465.338)
Otras sociedades relacionadas	(66.762)	(11.277)
	<u>(1.845.593)</u>	<u>(476.615)</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

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

Saldos con partes relacionadas

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Otros créditos con partes relacionadas (Nota 20) (i):		
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	894	1.018
Corrientes - Tecpetrol Investments S.L.U. (iii)	502	163
Corrientes - Oleoducto Loma Campana - Lago Pellegrini S.A.	-	66.328
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	147.051	41.615
	<u>148.447</u>	<u>109.124</u>
Créditos por ventas con partes relacionadas (Nota 21):		
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	139.340	75.936
Colocaciones a corto plazo en partes relacionadas (Nota 23):		
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	1.237.050	137.923
Préstamos con partes relacionadas (Nota 24):		
No corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	-	21.507.851
No corrientes - Otras sociedades relacionadas	-	150.799
	<u>-</u>	<u>21.658.650</u>
Corrientes - Tecpetrol Internacional S.L.U.	31.276.448	3.503.864
Corrientes - Otras sociedades relacionadas	836.123	305.572
	<u>32.112.571</u>	<u>3.809.436</u>
Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas (Nota 27):		
Corrientes - Tecpetrol Investments S.L.U. (iii)	-	618
Corrientes - Otras sociedades relacionadas (ii)	818.166	1.798.616
	<u>818.166</u>	<u>1.799.234</u>

(i) Incluye principalmente saldos por reembolsos de gastos.

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

(iii) En enero de 2020 el accionista de Tecpetrol Internacional S.A. aprobó el traslado del domicilio de dicha sociedad a España, modificando la denominación social a Tecpetrol Investments S.L.U. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el trámite de redomiciliación se encuentra en proceso de inscripción en el correspondiente registro mercantil.

Retribución de directivos

La retribución devengada a los directores y gerentes de primera línea durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a \$241,8 y \$150,9 millones, respectivamente. Adicionalmente, los directivos y gerentes de primera línea recibieron 3.748 y 3.796 unidades por un total de USD 0,8 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota 2.13 (b).

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

34. Principales operaciones conjuntas

Operaciones conjuntas

a) Áreas operadas por Tecpetrol

Nombre	Ubicación	% al 31 de diciembre de 2019	% al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento de la concesión
Aguaragüe	Salta	23,0	23,0	nov-27
Agua Salada	Río Negro	70,0	70,0	sep-25
El Tordillo	Chubut	52,1	52,1	nov-27
La Tapera-Puesto Quiroga	Chubut	52,1	52,1	ago-27
Lago Argentino (i)	Santa Cruz	74,6	74,6	nov-33
Loma Ancha (ii)	Neuquén	95,0	95,0	dic-21
Loma Ranqueles (iii)	Neuquén	65,0	65,0	jun-20
Los Toldos (I Norte, II Este) (iii) (iv)	Neuquén	90,0	90,0	may-54

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

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

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

(iv) En agosto de 2019, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 1392/19 del Poder Ejecutivo de la provincia del Neuquén mediante el cual se otorga la extensión por 35 años de la Concesión de Explotación No Convencional de Hidrocarburos de Los Toldos I Norte y II Este.

Con fecha 29 de junio de 2018, habiendo la Sociedad renunciado a la concesión de explotación del área Medanita Sur (incorporada a través de la fusión con APASA. Ver Nota 1), se suscribió el acta de entrega mediante la cual la Provincia de La Pampa tomó posesión sobre la misma.

b) Áreas operadas por terceros

Nombre	Ubicación	% al 31 de diciembre de 2019	% al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento de la concesión
Ramos	Salta	25	25	ene-26
Los Toldos I Sur (i)	Neuquén	10	10	mar-52
MLO-124 (ii)	Cuenca marina Malvinas Este	10	-	oct-27

(i) Área incorporada a través de la fusión con APASA (ver Nota 1). La provincia del Neuquén otorgó a la UT la concesión de explotación del área.

(ii) Tecpetrol S.A. es titular de una participación del 10% del área. Eni Argentina Exploración y Explotación S.A. es el Operador y titular del 80 % y MITSUI & CO., LTD es titular del 10% restante (Ver Nota 1). El plazo del permiso de exploración se divide en 2 períodos exploratorios de 4 años cada uno. Finalizado el primer período se deberá notificar a la Secretaría de Gobierno de Energía si se continuará explorando el área o si se revertirá totalmente la misma.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

34. Principales operaciones conjuntas (Cont.)

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

Denominación	Activo		Pasivo	
	Dic-19	Dic-18	Dic-19	Dic-18
Aguaragüe	997.470	656.192	553.661	348.434
Agua Salada	1.181.035	785.665	511.465	448.511
Atuel Norte	327	48	100.228	63.479
El Tordillo	5.611.306	3.762.933	2.336.661	1.386.136
La Tapera – Puesto Quiroga	83.420	78.196	38.744	46.583
Ramos	211.618	178.791	241.637	198.268
Los Toldos (I Norte y II Este)	3.882.609	2.063.167	960.437	86.358
Los Toldos I Sur	1.299.743	159.388	20.929	5.369

35. Operaciones discontinuas

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Ingresos por ventas	142
Costos operativos	(45)
Resultado bruto	97
Otros resultados operativos	(817)
Resultados financieros netos	575
Efecto de conversión del ejercicio	41.825
Reclasificación diferencias acumuladas de conversión	11.727
Resultado del ejercicio de operaciones discontinuas	53.407
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Efectivo aplicado a actividades operativas	(1.944)
Efectivo generado por actividades de inversión	20.254
Efectivo aplicado a actividades de financiación	(120.345)

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

36. Hechos posteriores

En febrero de 2020, el Directorio de Tecpetrol S.A. aprobó la constitución de una sociedad denominada Tecpe Trading S.A., junto con su accionista controlante Tecpetrol Internacional S.L.U.. Dicha Sociedad tendrá como objeto la comercialización de hidrocarburos y energía eléctrica, entre otros. Tecpetrol S.A. tendrá una participación del 4%.

Adicionalmente, con fecha 20 de febrero de 2020, la Sociedad emitió las ONs Clase 2 y 3 por un valor nominal de USD 10,8 millones y \$2.414,1 millones, respectivamente, con un precio de emisión del 100%, cuyos vencimientos operan el 20 de febrero de 2021 (o el día hábil inmediato posterior). Las ONs Clase 2 devengan intereses a una tasa fija de 4,0 % mientras que las ONs Clase 3 devengan intereses a una tasa BADLAR más un margen de 4,50%. En ambas Clases, los intereses son pagaderos en forma trimestral y el capital será cancelado en forma íntegra al vencimiento. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs tienen como destino principalmente inversiones en activos físicos y/o bienes de capital, la integración de capital de trabajo, la refinanciación de pasivos, entre otros.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que los mencionados en notas a los presentes Estados Financieros, 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
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

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

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

b) No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el ejercicio comprendido por los Estados Financieros, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o con los que habrán de presentarse en ejercicios 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	6.247.826	4.080.776	10.328.602	13.751.964
De 3 a 6 meses	1.962.699	401.900	2.364.599	3.263.982
De 6 a 9 meses	2.194.014	-	2.194.014	24.660.399
De 9 a 12 meses	2.189.198	289.864	2.479.062	7.824.213
Entre 1 y 2 años	797.210	-	797.210	3.868.648
Entre 2 y 3 años	179.974	-	179.974	33.752.575
Entre 3 y 4 años	3.076	-	3.076	181.368
Más de 4 años	2.721	-	2.721	97.079
	13.576.718	4.772.540	18.349.258	87.400.228
Sin plazo	2.588.483	-	2.588.483	6.016.274
Total	16.165.201	4.772.540	20.937.741	93.416.502

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	17.695.974	3.654.007
En moneda extranjera sin interés	3.173.673	3.838.945
En moneda nacional con interés	68.094	1.723.430
En moneda extranjera con interés	-	84.200.120
	20.937.741	93.416.502

No existen créditos y deudas con cláusula de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Tecpetrol Sociedad Anónima
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

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

9. Seguros que cubren los bienes tangibles.

Concepto	Moneda suma asegurada	Sumas aseguradas en miles de dólares	Valor contable en miles de pesos	Riesgo cubierto
Pozos	USD	(*)	(**)	Control, reperforación, derrame
Rodados	ARS	230.630		Daños y responsabilidad civil hacia terceros
Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	1.436.801	29.052.783	Daños Materiales/Rotura de Maquinarias
Edificio, Instalaciones, Ductos utilizados en explotación y transporte	USD	81.747		Todo Riesgo construcción y montaje
Mercaderías	USD	5.000		Todo riesgo de transporte
Equipos de computación	USD	10.269		Todo riesgo

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

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

10. a) Contingencias positivas y negativas

Positivas: ver Nota 32 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019.

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

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

11. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

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

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

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

Ver Nota 31.iii a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

Ricardo J. Soler
Consejero de Vigilancia

Juan J. Mata
Director Titular