

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento con lo establecido en las normas de la Comisión Nacional de Valores, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 30 de septiembre de 2019.

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

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

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. En el mercado local, particularmente, las acciones de las principales empresas cotizantes, los bonos soberanos y el peso argentino experimentaron una fuerte caída de su valor.

En este contexto, el gobierno nacional ha impuesto medidas económicas tales como: ciertas restricciones en el mercado cambiario, postergamiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública (Letes, Lecaps, Lelink y Lecer), congelamiento del precio de los combustibles, cambios en el impuesto a las ganancias de la renta de cuarta categoría, moratorias para PyMEs, entre otras.

En agosto, se emitió el Decreto de Necesidad Urgencia 566/2019, el cual establece por un período de 90 días cierto congelamiento en la facturación de las entregas de petróleo crudo al mercado local a precios vigentes al 9 de agosto último, aplicando un tipo de cambio de referencia de 45,19 ARS/USD (posteriormente modificado a 46,69 ARS/USD, 49,30 ARS/USD y 51,77 ARS/USD) y un precio de referencia Brent de 59 USD/Bbl.

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. La Reseña Informativa y los Estados Financieros Intermedios Condensados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

#### Análisis del tercer trimestre del año 2019

Los ingresos por ventas netos del tercer trimestre del 2019 ascendieron a \$18.434,5 millones, aumentando respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el aumento significativo en la producción de gas y el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensando por una disminución en los precios promedio de ventas.

Durante el tercer trimestre del 2019, la producción de gas ascendió a 1.466 millones m<sup>3</sup>, siendo un 54% mayor a la del mismo período del año anterior, la cual fue de 952 millones m<sup>3</sup>. El mayor volumen proviene del desarrollo del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina. En el tercer trimestre del 2019 se comenzó a exportar parte de la producción de gas al mercado externo (0,1 millones m<sup>3</sup>), mientras que en el mismo trimestre del año anterior la totalidad de la producción fue vendida el mercado interno.

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Los volúmenes de producción de crudo del tercer trimestre de 2019 ascendieron a 167 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 38% a crudo escalante y el 62% restante a crudo medanita), representando un incremento del 8% respecto del mismo período del año anterior. En el tercer trimestre del 2019, un 25% de la producción de crudo fue destinado a exportaciones comparado con un 40% en el mismo trimestre del año anterior.

Respecto a los ingresos por venta de gas, los mismos aumentaron \$7.864,0 millones respecto del tercer trimestre de 2018, debido principalmente al incremento en la actividad de Fortín de Piedra, aun considerando que el precio promedio de la facturación fue menor en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Los ingresos por venta de crudo escalante disminuyeron \$209,8 millones, debido a una disminución en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge y una disminución en los precios promedio de ventas, parcialmente compensado por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto al dólar estadounidense.

Los ingresos por venta de crudo medanita aumentaron \$280,3 millones respecto del tercer trimestre del 2018 producto principalmente de un aumento en la producción del período y por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio de ventas en parte debido al congelamiento de precios mencionado anteriormente.

Los costos operativos totalizaron \$10.459,5 millones en el tercer trimestre del año 2019, representando un aumento del 65% comparado con los \$6.342,1 millones registrados en el tercer trimestre del año 2018, explicado principalmente por: i) el incremento de la depreciación de propiedades, planta y equipos por el desarrollo del área Fortín de Piedra; ii) el incremento en las operaciones de mantenimiento y servicios de pozos; iii) el cargo por regalías, vinculado con el aumento de la producción y iv) el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los gastos de comercialización y administración del tercer trimestre de 2019 fueron de \$1.583,8 millones, siendo un 119% superior a los \$723,4 millones del mismo trimestre del año 2018. Dicho aumento se debe principalmente al incremento de impuestos por el mayor volumen de operaciones y al efecto del descuento de créditos a largo plazo incluido como cargo de la provisión para créditos incobrables, lo cual fue acompañado por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$5.435,7 millones en el tercer trimestre del año 2019, comparado con una pérdida de \$2.308,9 millones en el mismo período del año anterior. La variación se debe principalmente al resultado neto por diferencia de cambio (pérdida) generado por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense en el tercer trimestre del año 2019 y por los intereses de las mayores deudas bancarias y financieras.

El resultado por impuesto a las ganancias del tercer trimestre del año 2019 fue \$2.376,8 millones (pérdida), comparado con una ganancia de \$644,3 millones en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense y por la aplicación del ajuste por inflación impositivo en el ejercicio 2019.

El resultado neto del tercer trimestre del 2019 arrojó una pérdida de \$1.456,3 millones, mientras que en el mismo período del 2018 la ganancia neta fue de \$1.764,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### Análisis del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Los ingresos por ventas netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 ascendieron a \$47.383,0 millones, aumentando respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el incremento significativo en la producción de gas y el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino con respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensando por una disminución en los precios promedio de ventas.

Durante los primeros nueve meses del año 2019, la producción de gas ascendió a 4.347 millones m<sup>3</sup>, siendo un 114% mayor a la del mismo período del año anterior, la cual fue de 2.036 millones m<sup>3</sup>. El mayor volumen proviene del desarrollo del área Fortín de Piedra en la cuenca neuquina. En los primeros nueve meses del año 2019 se comenzó a exportar parte de la producción de gas al mercado externo (0,1 millones m<sup>3</sup>), mientras que en el mismo período del año anterior la totalidad de la producción fue vendida el mercado interno.

Los volúmenes de producción de crudo ascendieron a 485 mil m<sup>3</sup> (correspondiendo un 41% a crudo escalante y el 59% restante a crudo medanito), representando un incremento del 28% respecto de la producción del mismo período del año anterior. En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 un 36% de la producción de crudo fue destinado al mercado externo comparado con un 45% en el mismo período del año 2018.

Respecto a los ingresos por venta de gas, aumentaron \$25.235,2 millones respecto del mismo período de 2018, debido principalmente al incremento en la actividad de Fortín de Piedra.

Los ingresos por venta de crudo escalante aumentaron \$1.534,5 millones debido a un incremento en la producción en la cuenca de Golfo San Jorge y por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto al dólar estadounidense, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio de ventas.

Los ingresos por venta de crudo medanito aumentaron \$2.427,5 millones respecto del tercer trimestre del 2018 producto principalmente del aumento en la producción del período y por el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio de ventas.

Los costos operativos totalizaron \$28.140,2 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, representando un aumento del 156% comparado con los \$11.000,1 millones registrados en el mismo período del año 2018, explicado principalmente por: i) el incremento de la depreciación de propiedades, planta y equipos por el desarrollo del área Fortín de Piedra; ii) el incremento en las operaciones de mantenimiento y servicios de pozos; iii) el cargo por regalías, vinculado con el aumento de la producción y iv) el efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los gastos de comercialización y administración por los primeros nueve meses del 2019 fueron de \$3.899,9 millones, siendo un 140% superior a los \$1.624,1 millones del mismo período del año 2018. Dicho aumento se debe principalmente a mayores cargos de almacenaje y transporte e impuestos por el mayor volumen de operaciones y al efecto del descuento de créditos a largo plazo incluido como cargo de la previsión para créditos incobrables, lo cual fue acompañado por la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Los resultados financieros netos arrojaron una pérdida de \$8.496,4 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, comparado con una pérdida de \$4.117,9 millones en el mismo período del ejercicio anterior. El aumento se debe principalmente a los intereses de las mayores deudas bancarias y financieras y a la variación del resultado neto por diferencia de cambio generado por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

El resultado por impuesto a las ganancias en el período de nueve meses del año 2019 fue \$4.137,4 millones (pérdida), comparado con una ganancia de \$798,0 millones en el mismo período del año anterior. La variación se explica principalmente a la aplicación del ajuste por inflación impositivo en el presente ejercicio y al efecto de la fluctuación cambiaria del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

El resultado neto por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 arrojó una ganancia de \$2.810,9 millones, mientras que en el mismo período del 2018 la ganancia neta ascendió a \$2.189,9 millones.

### Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas en los primeros nueve meses del año 2019 fue de \$22.758,2 millones.

Al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de \$ 19.181,75 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.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 la Sociedad ha contado con flujos de fondos provenientes de préstamos otorgados por sociedades relacionadas para financiar el desarrollo del área Fortín de Piedra. Dicho financiamiento se obtuvo a tasas de interés de mercado, considerando características comparables de solvencia, solidez, generación de fondos y riesgo.

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 será 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. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características. Al 30 de septiembre de 2019 se desembolsaron USD 164 millones del mencionado préstamo, de los cuales USD 79 millones fueron desembolsados durante los primeros 9 meses del año 2019.

Adicionalmente, durante el mes de febrero de 2019 Tecpetrol S.A. ha recibido un préstamo de la sociedad relacionada Tecpetrol Servicios S.L. por la suma de USD 13 millones. La tasa de interés pactada es de LIBOR 12M más 5,79% por año y el vencimiento del capital es en febrero de 2020. Los restantes términos y condiciones son los habituales para financiamientos de estas características.

Al 30 de septiembre de 2019, las deudas bancarias y financieras de la Sociedad ascienden a \$87.560,0 millones y el patrimonio neto a \$26.551,7 millones.

Las inversiones en Propiedades, planta y equipos en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, netas de las adquisiciones no pagadas durante el período, ascendieron a \$19.681,9 millones, correspondiendo principalmente al desarrollo del área Fortín de Piedra.

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

### 2. Estructura de la Situación Financiera (comparativa al 30 de septiembre 2018, 2017 y 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Al 30 de septiembre de			
	2019	2018	2017	2016
Activo no corriente	99.721.242	69.512.017	10.288.884	9.500.519
Activo corriente	30.364.683	17.800.343	1.597.204	1.641.598
<b>Total del Activo</b>	<b>130.085.925</b>	<b>87.312.360</b>	<b>11.886.088</b>	<b>11.142.117</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	26.551.685	15.464.213	4.262.163	1.273.943
Participación no controlante	-	-	(351)	(13.195)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>26.551.685</b>	<b>15.464.213</b>	<b>4.261.812</b>	<b>1.260.748</b>
Pasivo no corriente	53.987.806	57.811.195	4.658.437	6.556.473
Pasivo corriente	49.546.434	14.036.952	2.965.839	3.324.896
<b>Total del Pasivo</b>	<b>103.534.240</b>	<b>71.848.147</b>	<b>7.624.276</b>	<b>9.881.369</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>130.085.925</b>	<b>87.312.360</b>	<b>11.886.088</b>	<b>11.142.117</b>

### 3. Estructura de Resultados y de Resultados Integrales (comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2018, 2017 y 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de			
	2019	2018	2017	2016 (*)
Resultado operativo	15.489.061	5.456.321	(605.191)	(18.817)
Resultados financieros netos	(8.496.398)	(4.117.860)	(190.360)	(161.919)
Resultado de inversiones a valor patrimonial proporcional	(44.453)	-	(60)	(2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.948.210</b>	<b>1.338.461</b>	<b>(795.611)</b>	<b>(180.738)</b>
Impuesto a las ganancias	(4.137.358)	797.986	68.123	77.963
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>2.810.852</b>	<b>2.136.447</b>	<b>(727.488)</b>	<b>(102.775)</b>
Resultado por operaciones discontinuas	-	53.407	(192.638)	(203.888)
<b>Resultado del período</b>	<b>2.810.852</b>	<b>2.189.854</b>	<b>(920.126)</b>	<b>(306.663)</b>
<b>Estado de resultados integrales</b>				
Resultado del período	2.810.852	2.189.854	(920.126)	(306.663)
Otros resultados integrales de operaciones continuas	9.747.454	7.717.915	317.543	302.836
Otros resultados integrales de operaciones discontinuas	-	(11.727)	121.270	(84.244)
<b>Resultados integrales del período</b>	<b>12.558.306</b>	<b>9.896.042</b>	<b>(481.313)</b>	<b>(88.071)</b>

(\*) Se han reclasificado ciertas cifras de la estructura de Resultados y de Resultados Integrales por el período finalizado el 30 de septiembre de 2016, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período.

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

**4. Estructura de Flujo de Efectivo** (comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2018, 2017 y 2016 – valores expresados en miles de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de			
	2019	2018	2017	2016
Fondos generados por las actividades operativas	22.758.230	2.885.164	1.237.761	590.999
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(19.687.774)	(22.399.980)	(4.535.402)	(1.185.881)
Fondos generados por las actividades de financiación	837.284	11.444.143	3.326.439	930.685
Total de fondos generados / (aplicados) durante el período	<b>3.907.740</b>	<b>(8.070.673)</b>	<b>28.798</b>	<b>335.803</b>

**5. Datos Estadísticos** (situación comparativa con el mismo período finalizado al 30 de septiembre de 2018, 2017 y 2016 – valores expresados en miles de m<sup>3</sup> equivalentes)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de			
	2019	2018	2017	2016
<b>Volumen de producción (*)</b>				
Producción total en unidades equivalentes	4.832	2.415	914	841
Producción de petróleo	485	379	295	396
Producción de gas	4.347	2.036	619	445
Mercado interno	4.655	2.246	854	684
Exportaciones	177	169	60	157

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

**6. Índices** (situación comparativa al 30 de septiembre de 2018, 2017 y 2016)

	Al 30 de septiembre de			
	2019	2018	2017	2016
Liquidez	0,61	1,27	0,54	0,49
Solvencia	0,26	0,22	0,56	0,13
Inmovilización del capital	0,77	0,80	0,87	0,85

Liquidez: Activo corriente/Pasivo corriente

Solvencia: Patrimonio Neto Total/Pasivo Total

Inmovilización del capital: Activo no corriente/Total del Activo

## 7. Perspectivas

La Sociedad ha adquirido habilidades y conocimientos que le otorgan una ventaja competitiva para posicionarse como líder en el desarrollo regional de recursos no convencionales en proyectos de largo plazo con importancia para el país, con impacto en la creación de empleo, el desarrollo de cadenas de valor, ahorro fiscal, sustitución de importaciones, la mejora de la balanza comercial y la reducción del precio del gas para consumidores e industrias.

Durante el cuarto trimestre de 2019 Tecpetrol espera continuar con los despachos de gas de exportación a Chile.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 Fº17

## TECPETROL SOCIEDAD ANÓNIMA

Ante el cambio de criterio en el pago de las compensaciones previstas en la Resolución MINEM 46-E/2017, la Sociedad revisa periódicamente el plan de desarrollo del área Fortín de Piedra para readecuar el flujo de fondos al nuevo escenario, buscando optimizar los costos y mantener los niveles de producción.

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 se publicó en el Boletín Oficial el otorgamiento del permiso de exploración a través de la Resolución 645/2019.

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 una inversión comprometida de aproximadamente USD 113 millones para los próximos tres años en ambas concesiones, Tecpetrol continúa su apuesta por los hidrocarburos no convencionales de Vaca Muerta. Los Toldos II Este es un área de 77 km<sup>2</sup> con objetivo de petróleo no convencional, mientras que Los Toldos I Norte es un área de 203 km<sup>2</sup> en la que la Sociedad tiene como objetivo extraer gas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2019  
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

por el Directorio

Juan J. Mata  
Director Titular