

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados e individuales
condensados intermedios al 30 de junio de 2018

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

Indice

Reseña informativa por el segundo trimestre al 30 de junio de 2018

Estados financieros consolidados condensados intermedios

- Estado de situación financiera consolidado intermedio
- Estado de resultados integrales consolidado intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio
- Estado de flujo de efectivo consolidado intermedio
- Notas a los estados financieros condensados consolidado intermedio

Estados financieros individuales condensados intermedios

- Estado de situación financiera individual intermedio
- Estado de resultados integrales individual intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio individual intermedio
- Estado de flujo de efectivo individual intermedio
- Notas a los estados financieros individual condensados intermedio

Información adicional a las notas, Art. 12, Título IV, Capítulo III – Reg. CNV

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el segundo trimestre al 30 de junio de 2018

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento con lo dispuesto por las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III – Artículo 4º), es complementaria de los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2018 y terminado al 30 de junio de 2018.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2018, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al segundo trimestre del año 2018, ascendió a miles de \$ 1.803.568, lo que representa un aumento de miles de \$ 1.650.474 respecto al segundo trimestre del año 2017. Esta variación se origina principalmente en un relevante incremento en la producción de Gas (67%) y por la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2018 fue de 464 Mm3 equivalentes, con un incremento de 145 Mm3 (46%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior y 17 % superior respecto de los 396 Mm3 del primer trimestre de 2018.

El mayor volumen de gas no convencional proviene del desarrollo del área Campo Indio Este - El Cerrito en la cuenca austral.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 17% y el gas natural el 83% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A (23,07%), Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre del año 2018 alcanzó los 6.413 millones de metros cúbicos, un 8% por arriba de igual período del año 2017.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	2ºT 2018 (3 meses)	2ºT 2017 (3 meses)	2ºT 2016 (3 meses)	2ºT 2015 (3 meses)	1ºT 2018 (3 meses)
EBITDA ajustado (miles de pesos)	1.803.568	153.094	371.737	183.587	895.591
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	855,57	963,8	1.115,7	1.241,1	820,92
Producción Gas (Mm3/día) (2)	4.247,95	2.543,0	2.633,1	2.468,6	3.583,18
Gas Transportado (MMm ³)	6.413	5.915	6.326	6.214	5.501
Producción equivalente de Petróleo y Gas (Mm3) (2)	464	319	341	338	396

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2018, incluyendo hechos posteriores.

Dividendo declarado por CGC el 1º de agosto de 2018

Los accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. resolvieron mediante la Asamblea General Ordinaria de fecha 1º de agosto de 2018 la desafectación parcial de la reserva para mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos que se constituyó en la Asamblea del 25 de junio de 2012 por la suma de \$ 123.345.000 a fin de distribuir dividendos a los accionistas en proporción a sus respectivas tenencias accionarias en la sociedad.

Dividendos Cobrados de Compañías Asociadas durante el trimestre

En el mes de abril de 2018 CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por \$ 176.904:

- Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por miles de \$ 26.425 y \$ 24.621, respectivamente.
- Transportadora de Gas del Mercosur S.A. por miles de \$ 125.685.
- Transportadora de Gas del Norte S.A. por miles de \$ 173.

2. Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Activo no corriente	10.457.201	5.471.235	3.984.813	3.262.742
Activo corriente	5.925.349	3.327.419	1.831.080	1.157.929
Total del Activo	16.382.550	8.798.654	5.815.893	4.420.671
Patrimonio atribuible a los propietarios	(504.112)	784.182	1.300.336	1.558.906
Participaciones no controladora	-	5.989	7.130	8.830
Total del Patrimonio	(504.112)	790.171	1.307.466	1.567.736
Pasivo no corriente	13.069.469	6.465.770	2.585.501	2.149.964
Pasivo corriente	3.817.193	1.542.713	1.922.926	702.971
Total del Pasivo	16.886.662	8.008.483	4.508.427	2.852.935
Total del Pasivo y del Patrimonio	16.382.550	8.798.654	5.815.893	4.420.671

El incremento del activo, que se observa en las cifras al 30 de junio de 2018, respecto al 30 de junio de 2017, está generado principalmente por fuertes inversiones en activo fijo (rubro de propiedad planta y equipos), destinadas en su mayoría al desarrollo del área no convencional de hidrocarburos “Campo Indio Este-El Cerrito” ubicada en la cuenca Austral. El aumento del pasivo se origina principalmente en los fondos obtenidos por la emisión en enero de 2018 de la Obligación Negociable Clase “10” por valor de US\$ 100 millones. Al 30 de junio de 2018 el patrimonio es negativo, el déficit de patrimonio se generó durante el segundo trimestre del ejercicio 2018 producto de la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense, en dicho trimestre el dólar acumuló una suba del 43,1%, esto ha generado un incremento de la deuda financiera en moneda extranjera medida en pesos y una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas, de \$ 3.034 millones en el trimestre.

3. Estructura de resultados consolidados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ingresos	5.200.747	2.142.804	1.857.919	957.747
Costo de ingresos	(3.134.195)	(2.157.354)	(1.306.322)	(797.098)
Resultado bruto	2.066.552	(14.550)	551.597	160.649
Gastos de comercialización	(109.533)	(47.998)	(38.848)	(24.282)
Gastos de administración	(283.047)	(141.628)	(118.231)	(80.661)
Gastos de exploración	-	-	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	5.668	(12.043)	(88.659)	380.456
Resultado operativo	1.679.640	(216.219)	305.859	408.224
Resultado de inversiones en asociadas	306.245	90.471	(3.818)	(60.566)
Resultados financieros, netos	(3.901.145)	(472.510)	(394.389)	(73.422)
Resultado antes de Impuestos	(1.915.260)	(598.258)	(92.348)	274.236
Impuesto a las ganancias	531.652	234.833	30.132	20.981
Resultado neto	(1.383.608)	(363.425)	(62.216)	295.217
Otros resultados integrales	112.877	8.205	13.980	6.959
Resultados integrales	(1.270.731)	(355.220)	(48.236)	302.176

El resultado neto negativo del semestre 2018 de \$1.384 millones se explica por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense. La pérdida por resultados financieros netos, por \$ 3.901 millones se generó mayoritariamente durante el segundo trimestre del ejercicio 2018, debido a la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar, lo que ha generado una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas, por \$ 3.034 millones. Excluido el efecto de la moneda, el resultado operativo aumentó más de 800% con respecto a igual período del ejercicio anterior, medido en pesos, dado que el negocio ordinario se mantuvo sólido, con volúmenes en aumento que impulsaron un importante crecimiento de los ingresos. El incremento que se observa en el resultado bruto del semestre finalizado el 30 de junio de 2018 con respecto al mismo período del año anterior esta dado principalmente por un incremento del 57 % de la producción de Gas y en una suba en los precios de ventas del Gas y del Crudo, expresados en pesos.

4. Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades operativas	1.234.874	610.525	592.960	(147.587)
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(1.666.718)	(761.364)	(642.438)	(969.510)
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades de financiación	1.149.682	(484.958)	(148.775)	1.312.443
Aumento (disminución) neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	717.838	(635.797)	(198.253)	195.346
Efectivo al inicio del ejercicio	231.962	1.873.185	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	625.510	50.555	46.214	13.954
Efectivo al cierre del período	1.575.310	1.287.943	47.483	229.702

5. Datos estadísticos por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del segundo trimestre por el período terminado al 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

		<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Liquidez	(a)	1,55	2,16	0,95	1,65
Solvencia	(b)	(I)	0,10	0,29	0,55
Inmovilización del capital	(c)	0,64	0,62	0,69	0,74

(I) El índice de solvencia no se presenta por presentar la compañía déficit de patrimonio al 30.06.2018.

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente sobre total del activo

El índice de rentabilidad se incluye solamente para los estados financieros anuales.

7. Perspectivas

La Sociedad, a partir del acuerdo suscripto con la Provincia de Santa Cruz para la inversión hidrocarburífera, es titular de la totalidad de los derechos y obligaciones correspondientes a la concesión de explotación de hidrocarburos no convencionales sobre el Área “Campo Indio Este-El Cerrito”. Este proyecto de gas no convencional, que tiene asegurado un sendero de precio por su adhesión al “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”, se ha centralizado en el desarrollo del Tight gas. Para esto se utilizan tecnologías de avanzada, incluyendo pozos horizontales, direccionales, sin tubing y fracturas de gran magnitud.

Los esfuerzos concretados por CGC ya muestran resultados relevantes, la producción de gas se incrementó de 2,8 millones de metros cúbicos diarios (MMm³/d) a 4,2 MMm³/d en seis meses, lo que la lleva a representar el 4% de la producción total de gas del país.

En materia de exploración de hidrocarburos, CGC finalizó la perforación del pozo Cañadón Salto 2001 -ubicado en el bloque Santa Cruz I – Fracción D- concluyendo así la primera etapa de su Campaña de Exploración del año 2018 en la Cuenca Austral, que abarcó siete pozos exploratorios. Todos los pozos perforados en esta primera etapa arrojaron datos preliminares muy alentadores, con la posibilidad de que varios de los prospectos perforados puedan ser declarados comerciales y se conviertan en nuevos yacimientos.

De los siete pozos, cuatro se perforaron en asociación con Echo Energy, una compañía británica de exploración y producción de hidrocarburos. Su participación evidencia la exitosa gestión de CGC para atraer inversiones foráneas productivas, de alto riesgo y de largo plazo.

Durante el tercer trimestre y a lo largo del ejercicio 2018, la Sociedad continuará con la campaña de perforación de nuevos pozos, principalmente en los reservorios no convencionales que están siendo desarrollados en los yacimientos de El Cerrito y Campo Indio y con las obras de infraestructura en superficie, con el objetivo de aumentar la capacidad de tratamiento y entrega de gas del área.

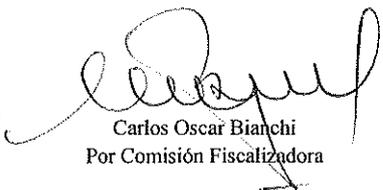
En materia de financiamiento nuestros esfuerzos continúan enfocados en la optimización de la estructura de financiamiento, en la baja del costo financiero, como así también la búsqueda de fuentes adicionales de financiación atento a los objetivos de inversión.

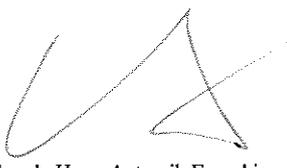
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2018

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018**

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**Domicilio legal: Bonpland 1745 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
República Argentina**

EJERCICIO ECONOMICO N° 99

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2018

Actividad principal de la Sociedad: Exploración y explotación de hidrocarburos y derivados

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 15 de octubre de 1920

Últimas tres modificaciones del Estatuto: 18 de abril de 2007, 12 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2013 y 17 de abril de 2015

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1648

Fecha de terminación del contrato social: 1° de septiembre de 2100

Sociedad controlante: Latin Exploration S.L. (1)

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

Participación de la sociedad controlante en el capital social y en los votos: 70,00% (1)

COMPOSICION DEL CAPITAL (1)

- Expresado en pesos -

	Suscripto, emitido e integrado
Acciones ordinarias de VN 1:	
Clase A de 1 voto	279.396.499
Clase B de 1 voto	<u>119.741.357</u>
	<u>399.137.856</u>

(1) Nota 13 a los estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	7.221.808	5.692.527
Inversiones en asociadas	7	969.294	715.378
Activo por impuesto diferido	22	861.382	329.730
Otros créditos	8	1.379.490	134.667
Cuentas comerciales por cobrar	10	25.227	60.965
Total del Activo No Corriente		10.457.201	6.933.267
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	563.338	422.583
Otros créditos	8	1.178.177	1.566.894
Cuentas comerciales por cobrar	10	2.329.094	788.782
Inversiones a valores razonables	4 y 11	990.821	202.552
Efectivo y efectivo en bancos	12	863.919	222.719
Total del Activo Corriente		5.925.349	3.203.530
TOTAL DEL ACTIVO		16.382.550	10.136.797
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		200.370	610.259
Resultados no asignados		(1.383.608)	(409.889)
Otros resultados integrales		279.988	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		(504.112)	766.619
Participaciones no controladora		-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		(504.112)	766.619
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones por juicios y otros reclamos	14	43.276	32.688
Otras provisiones	15	1.174.579	871.931
Deudas fiscales	16	32.886	39.968
Deudas financieras	17	11.818.728	5.811.248
Deudas comerciales	19	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente		13.069.469	6.811.782
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Otras provisiones	15	3.706	11.836
Otras deudas	18	104.642	101.642
Deudas fiscales	16	114.995	50.066
Remuneraciones y cargas sociales		29.716	26.975
Deudas financieras	17	1.589.697	1.149.272
Deudas comerciales	19	1.974.437	1.218.605
Total del Pasivo Corriente		3.817.193	2.558.396
TOTAL DEL PASIVO		16.886.662	9.370.178
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		16.382.550	10.136.797

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurenkian
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos	20 a)	3.044.821	960.528	5.200.747	2.142.804
Costo de ingresos	20 b)	(1.684.977)	(947.663)	(3.134.195)	(2.157.354)
Resultado bruto		1.359.844	12.865	2.066.552	(14.550)
Gastos de comercialización	20 c)	(68.203)	(19.211)	(109.533)	(47.998)
Gastos de administración	20 d)	(142.420)	(69.921)	(283.047)	(141.628)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	20 e)	(89.843)	(26.854)	5.668	(12.043)
Resultado operativo		1.059.378	(103.121)	1.679.640	(216.219)
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	172.119	34.192	306.245	90.471
Ingresos financieros	20 g)	11.410	10.057	15.385	12.051
Costos financieros	20 g)	(255.041)	(95.739)	(436.395)	(251.867)
Otros resultados financieros	20 g)	(2.989.872)	(304.831)	(3.480.135)	(232.694)
Resultado antes de impuestos		(2.002.006)	(459.442)	(1.915.260)	(598.258)
Impuesto a las ganancias	22	511.406	167.770	531.652	234.833
Pérdida del período		(1.490.600)	(291.672)	(1.383.608)	(363.425)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados.					
Resultado por instrumento financiero de cobertura	3	(4.191)	-	(21.698)	-
Diferencia de conversión de estados financieros	7 b)	112.372	16.225	134.575	8.205
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		108.181	16.225	112.877	8.205
Resultado total integral del período		(1.382.419)	(275.447)	(1.270.731)	(355.220)
Pérdida neta, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(1.490.600)	(291.492)	(1.383.608)	(363.087)
Participaciones no controladoras		-	(180)	-	(338)
		(1.490.600)	(291.672)	(1.383.608)	(363.425)
Resultado total integral, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(1.382.419)	(275.267)	(1.270.731)	(354.882)
Participaciones no controladoras		-	(180)	-	(338)
		(1.382.419)	(275.447)	(1.270.731)	(355.220)
Resultado por acción básico y diluido		(3,734)	(0,730)	(3,466)	(0,910)

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eürnekian
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**
(Expresados en miles de pesos)

Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad (2)	Participación no controladora	Total (2)
399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	766.619	-	766.619
Saldos al 31 de diciembre de 2017								
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:								
-	-	(409.889)	-	409.889	-	-	-	-
Asignación de resultados no asignados								
-	-	-	-	(1.383.608)	-	(1.383.608)	-	(1.383.608)
Pérdida neta del período								
-	-	-	-	-	112.877	112.877	-	112.877
Otros resultados integrales del período								
399.138	17.491	315.668	(132.789)	(1.383.608)	279.988	(504.112)	-	(504.112)

Saldos al 30 de junio de 2018

Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	1.139.064	6.327	1.145.391
Saldos al 31 de diciembre de 2016								
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2017:								
-	-	(231.091)	-	231.091	-	-	-	-
Asignación de resultados no asignados								
-	-	-	-	(363.087)	-	(363.087)	(338)	(363.425)
Pérdida neta del período								
-	-	-	-	-	8.205	8.205	-	8.205
Otros resultados integrales del período								
399.138	17.491	725.557	(132.789)	(363.087)	137.872	784.182	5.989	790.171

Saldos al 30 de junio de 2017

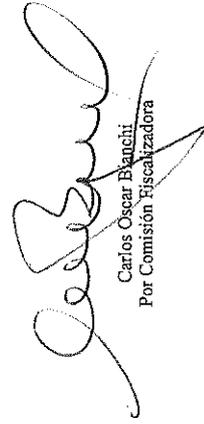
- (1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.
(2) Ver déficit del patrimonio neto en nota 13 a los presentes estados financieros.

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

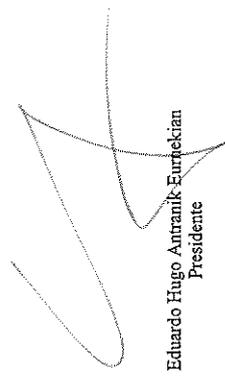
Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009



Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora



Eduardo Hugo Antranik-Eurpejian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Pérdida neta del período		(1.383.608)	(363.425)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	770.601	405.912
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	-	153
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	20 e)	(70.776)	-
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	(306.245)	(90.471)
Resultados financieros netos	20 g)	3.630.203	316.006
Previsión para deterioro de activos no financieros	20 e)	-	(5.259)
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 e)	80.052	18.767
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y otros reclamos	20 e)	11.234	(4.072)
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)	(862)	(905)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas		(404.866)	(286.179)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(531.652)	(234.833)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(1.266.190)	282.732
Inventario		(140.755)	328.814
Deudas no financieras		876.631	295.315
Impuesto a las ganancias pagado		(28.893)	(52.030)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.234.874	610.525
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(1.872.261)	(903.037)
Reducción de capital en Inversiones en asociadas	7 b)	10.000	26.935
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		18.639	50.510
Dividendos cobrados	7 b)	176.904	64.228
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.666.718)	(761.364)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(371.197)	(276.246)
Deudas financieras obtenidas	17	2.157.920	1.119.480
Deudas financieras canceladas	17	(637.041)	(1.328.192)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		1.149.682	(484.958)
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		717.838	(635.797)
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	231.962	1.873.185
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios		625.510	50.555
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	12	1.575.310	1.287.943
Ajustes a las variaciones para reflejar los movimientos de fondos:			
Activación de costos financieros	6	223.527	116.043
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		387.562	39.134
Pagos en el período de Adquisición de propiedad, planta y equipos de períodos anteriores		(37.260)	(31.920)

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
(Presentadas en forma comparativa)
(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 - La Sociedad

Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante indistintamente “CGC” o “la Sociedad” o conjuntamente con sus sociedades controladas “el Grupo”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 15 de octubre de 1920. La fecha de finalización del contrato social es el 1 de septiembre de 2100 y su domicilio legal es Bonpland 1745, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Las actividades de CGC están concentradas en el sector energético, específicamente en la exploración y producción de petróleo y gas (upstream) y transporte de gas. Las actividades de upstream las realiza tanto en forma individual como mediante participaciones conjuntas y el transporte de gas a través de compañías asociadas.

La Sociedad es controlada por Latin Exploration S.L.U. (“LE”) una sociedad española.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de CGC han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2018.

1.2 - Fusión de Unitec Energy S.A. (sociedad absorbida) por absorción de Compañía General de Combustibles S.A. (sociedad absorbente y Controlante al 100%) al 1º de enero de 2018

Con fecha 21 de junio de 2018 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción y con fecha 28 de junio de 2018 se iniciaron los trámites en la Inspección General de Justicia y en la Comisión Nacional de Valores con el fin de solicitar su inscripción. A la fecha de los presentes estados financieros esta presentación se encuentra en trámite.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34) “Información financiera intermedia”, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la Resoluciones Técnicas N° 26 modificada por las resoluciones técnicas N° 29 y 43 de la FACPCE, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (“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. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ingreso al régimen de oferta pública.

Los presentes estados financieros consolidados están expresados en miles de pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina, elaborados a partir de los registros contables de CGC. Los mismos han sido

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos financieros y ciertos activos no corrientes.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración que la tendencia decreciente de la inflación observada en el año anterior se ha revertido, observando un incremento significativo de la misma durante el 2018, que además se espera que la tasa acumulada de inflación de los últimos tres años supere el 100% y que el resto de los indicadores no contradicen la conclusión que Argentina debe ser considerada como una economía hiperinflacionaria para propósitos contables, la Dirección entiende que existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, a partir del 1° de julio de 2018.

Al 30 de junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

Ciertas cifras comparativas no significativas han sido reclasificadas para reflejar los cambios en el periodo actual y mantener su comparabilidad.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y emitidos el 8 de marzo de 2018.

Las actividades de la Sociedad no están sujetas a cambios significativos de estacionalidad.

2.1 - Depósito de documentación contable y societaria

Con motivo de la Resolución General N° 629/14 de la Comisión Nacional de Valores informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones contables y de gestión de la Sociedad y los libros de comercio y sociedades de CGC se encuentran archivados en las oficinas de Bonpland 1745 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y en los depósitos del proveedor “Iron Mountain Argentina S.A.”, con domicilio comercial en Amancio Alcorta 2482 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

2.2.1 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y no adoptadas anticipadamente

NIIF 9, “Instrumentos financieros”

La Sociedad adoptó la NIIF 9 “Instrumentos financieros” a partir del 1 de enero de 2018 que dio como resultado cambios en las políticas contables, pero no han representado cambios significativos en estos estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas más que en las pérdidas crediticias incurridas. La sociedad no ha determinado efecto significativo por la aplicación de esta norma.

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: Costo Amortizado: Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable con impacto en otros resultados integrales ("VRORI"): Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivos contractuales y para vender los activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses. El interés ganado de estos activos financieros se incluye en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste del valor razonable en el estado de resultados integral consolidado y se transfieren al estado de resultados consolidado cuando el activo financiero se vende. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro relacionados con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

Valor razonable con impacto en resultados ("VRR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes" desde el 1 de enero de 2018, que no produjo cambios en las políticas contables y no han representado cambios significativos en estos estados financieros. La política establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

2.2.2 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que no son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La Sociedad se encuentra analizando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener sobre la condición financiera de la Compañía y sobre los resultados de sus operaciones.

2.2.3 – Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, tal como se menciona en Nota 3 la Sociedad ha comenzado a utilizar instrumentos derivados y de cobertura y ha derivado en la aplicación de esta nueva política contable.

2.3 - Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

2.4 - Consolidación

Los estados financieros de CGC al 30 de junio de 2018, se consolidaron con los estados financieros o informes de gestión a esas fechas, de las siguientes sociedades:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Cantidad de acciones (participación directa e indirecta)	% de participación (directa e indirecta)	Cantidad de votos posibles
Compañía General de Combustibles Internacional Corp.	Panamá	Dólar estadounidense	100	100%	100

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los estados financieros de CGC se han consolidado con los estados financieros de Unitec Energy S.A. (Compañía fusionada con efecto al 1° de enero de 2018) y con Compañía General de Combustibles Chile Ltda (Compañía sin actividad y en liquidación)

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL

Como consecuencia de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a una serie de riesgos asociados a los mercados donde opera. Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

Al 30 de junio de 2018 las políticas de gestión de riesgos son similares a las del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente se han acordado políticas de cobertura de precio según lo detallado a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities. En el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, se contrataron instrumentos de cobertura del tipo “put”, que cubren la baja en la cotización de los mercados internacionales del “Oil Brent”, por debajo de los US\$ 65/barril (“bbl”) por el período desde el 1 de febrero de 2018 al 31 de octubre de 2018 según el siguiente detalle:

Fecha de contrato	Período de cobertura	Volumen Contratado	Precio de la opción	Valor de la Prima	Valor razonable (*)
08/02/2018	01/02/2018 al 31/10/2018	534.633 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 1.744.161	1.288
26/03/2018	01/06/2018 al 31/08/2018	157.250 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 571.132	163
Total					1.451

(*) Valor razonable de las posiciones abiertas en miles de pesos al 30 de junio de 2018

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La política de la Sociedad respecto de los instrumentos financieros contratados, es aplicar la contabilización de la cobertura de flujos de efectivo que se hayan determinado como una cobertura eficaz, de conformidad con la NIIF 9. El Directorio de la Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Los instrumentos financieros derivados son contabilizados a su valor razonable, determinado sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición. Los cambios en la medición contable de los instrumentos derivados designados como cobertura de riesgos de flujos de efectivo, que se hayan determinado como una cobertura eficaz, se reconocen en el patrimonio en el rubro de Otros Resultados Integrales. Los efectos que generan los contratos finalizados en el período se reconocen en el resultado del ejercicio en el rubro de resultados financieros. Los cambios en la medición contable de los instrumentos derivados que no califican para la contabilidad de cobertura se reconocen en el resultado.

En el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2018, la Sociedad reconoció una pérdida de \$ 21.698 en Otros Resultados Integrales.

NOTA 4 - MEDICION DEL VALOR RAZONABLE

La NIIF 13 requiere, para los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable, una revelación del valor razonable por nivel.

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 30.06.2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	714.529	-	-	714.529
Títulos Públicos	276.292	-	-	276.292
<u>Otros créditos corrientes:</u>				
Instrumentos financieros de cobertura	-	1.451	-	1.451
Total activos corrientes	990.821	1.451	-	992.272
<u>Inversiones en asociadas:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

<u>Al 31.12.2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Títulos Públicos	190.092	-	-	190.092
Total activos corrientes	190.092	-	-	190.092
<u>Inversiones en asociadas:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064

Al 30 de junio de 2018 no hubo transferencias entre niveles durante el período, ni tampoco se han producido cambios en la forma de determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar los valores razonables incluyen:

- Precios de cotización en mercados activos para instrumentos similares. Estos valores están incluidos en el nivel 1.
- Los valores razonables para los instrumentos financieros de cobertura se determinan utilizando modelos de precios específicos que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos de cobertura se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados, basados en el precio de cotización futuro en mercados activos. Estos valores están incluidos en el nivel 2.
- Los valores razonables para los restantes instrumentos financieros se determinan utilizando valores descontados de flujos de fondos. Estos valores están incluidos en el nivel 3.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se encuentran medidos a valor razonable en los estados financieros. Para la mayoría de estos instrumentos, los valores razonables no son significativamente diferentes de sus montos registrados, puesto que los intereses a cobrar o a pagar no difieren de las tasas actuales de mercado o bien, los instrumentos son de corto plazo.

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

NIIF 8 “Información por segmentos” requiere que la entidad reporte información financiera y descriptiva de aquellos segmentos operativos o agrupaciones de segmentos clasificados como reportables que cumplen determinados criterios. Los segmentos operativos son aquellos en donde la información financiera separada se encuentra disponible y son evaluados regularmente por el Director de Decisiones Operativas (“DDO”) para optar en como alocar recursos o bien analizar el desempeño de los activos. Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con reportes internos al DDO o en su caso, al Directorio.

La Sociedad posee dos segmentos operativos y reportables, los cuales se encuentran organizados en base a características económicas similares, naturaleza de los productos ofrecidos, procesos de producción, tipo y clases de clientes y métodos de distribución, de acuerdo a lo siguiente:

- “Upstream”: incluyen los resultados en la exploración, producción de petróleo, gas y GLP;
- “Midstream”: incluyen los resultados por las inversiones permanentes en las siguientes compañías de transporte de gas: TGN, TGM y GasAndes.

Estructura central incluye gastos comunes a los segmentos reportados tales como, gastos administrativos, impuestos sobre transacciones financieras, intereses sobre pasivos financieros e impuestos a las ganancias

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

incurridos por la Sociedad en el giro habitual del negocio, los cuales no se encuentran alocados a los segmentos reportados.

El DDO utiliza el EBITDA ajustado para la toma de decisiones en como alocar recursos y monitorear el desempeño de los segmentos.

El EBITDA ajustado está definido como el resultado operativo de los segmentos consolidados excluyendo los gastos de depreciación y desvalorización de la propiedad planta y equipo, pérdidas esperadas para créditos comerciales y otros créditos, provisiones para juicios y otros reclamos, ganancias (pérdidas) en la devolución de áreas; impuestos a las transacciones financieras e incluye el cobro de dividendos sobre las inversiones en asociadas.

El total del EBITDA ajustado está definido como la suma del EBITDA ajustado de todos los segmentos.

La tabla a continuación presenta información sobre los dos segmentos reportables por la Sociedad al 30 de junio de 2018:

	Al 30.06.2018					
	Upstream	Mid-stream	Estructura central	TOTAL	Ajustes	Resultado del período
Ingresos	5.200.747	-	-	5.200.747	-	5.200.747
Costo de ingresos	(2.330.713)	-	-	(2.330.713)	(803.482)	(3.134.195)
Resultado bruto	2.870.034	-	-	2.870.034	(803.482)	2.066.552
Gastos de comercialización	(109.533)	-	-	(109.533)	-	(109.533)
Gastos de administración	-	-	(264.424)	(264.424)	(18.623)	(283.047)
Otros ingresos y egresos operativos	(36.130)	62.308	-	26.178	(20.510)	5.668
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	-	176.904	-	176.904	(176.904)	-
EBITDA ajustado total / Ganancia Operativa	2.724.371	239.212	(264.424)	2.699.159	(1.019.519)	1.679.640
Otros ingresos y egresos operativos	70.776	-	(91.286)	(20.510)	20.510	-
Depreciaciones y Amortizaciones	(767.214)	-	(3.387)	(770.601)	770.601	-
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(36.268)	-	(15.236)	(51.504)	51.504	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	306.245	-	306.245	-	306.245
Subtotal	1.991.665	545.457	(374.333)	2.162.789	(176.904)	1.985.885
Ingresos financieros	-	-	15.385	15.385	-	15.385
Costos financieros	-	-	(436.395)	(436.395)	-	(436.395)
Otros resultados financieros	-	-	(3.480.135)	(3.480.135)	-	(3.480.135)
Resultado antes de impuestos	1.991.665	545.457	(4.275.478)	(1.738.356)	(176.904)	(1.915.260)
Impuesto a las ganancias	(521.641)	(15.577)	1.068.870	531.652	-	531.652
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	1.470.024	529.880	(3.206.608)	(1.206.704)	(176.904)	(1.383.608)

La tabla presentada a continuación ofrece una reconciliación entre la ganancia operativa y el EBITDA ajustado por el periodo al 30 de junio de 2018:

	30.06.2018
Ganancia operativa	1.679.640
Depreciación y amortizaciones	770.601
Impuestos, tasas y contribuciones	51.504
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	176.904
Otros ingresos y egresos	20.510
EBITDA ajustado total	2.699.159

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La tabla a continuación presenta información sobre los dos segmentos reportables por la sociedad al 30 de junio de 2017:

	Al 30.06.2017					Resultado del período
	Upstream	Mid-stream	Estructura central	TOTAL	Ajustes	
Ingresos	2.142.804	-	-	2.142.804	-	2.142.804
Costo de ingresos	(1.744.030)	-	-	(1.744.030)	(413.324)	(2.157.354)
Resultado bruto	398.774	-	-	398.774	(413.324)	(14.550)
Gastos de comercialización	(47.998)	-	-	(47.998)	-	(47.998)
Gastos de administración	-	-	(124.812)	(124.812)	(16.816)	(141.628)
Otros ingresos y egresos operativos	1.566	9.029	-	10.595	(22.638)	(12.043)
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	-	64.228	-	64.228	(64.228)	-
EBITDA ajustado total / Pérdida operativa	352.342	73.257	(124.812)	300.787	(517.086)	(216.219)
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(27.897)	(27.897)	27.897	-
Depreciaciones y Amortizaciones	(401.970)	-	(3.942)	(405.912)	405.912	-
Previsión por deterioro de activos no financieros	5.259	-	-	5.259	(5.259)	-
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(11.354)	-	(12.874)	(24.228)	24.228	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	90.471	-	90.471	-	90.471
Subtotal	(55.723)	163.728	(169.525)	(61.520)	(64.228)	(125.748)
Ingresos financieros	-	-	12.051	12.051	-	12.051
Costos financieros	-	-	(251.867)	(251.867)	-	(251.867)
Otros resultados financieros	-	-	(232.694)	(232.694)	-	(232.694)
Resultado antes de impuestos	(55.723)	163.728	(642.035)	(534.030)	(64.228)	(598.258)
Impuesto a las ganancias	13.281	(3.160)	224.712	234.833	-	234.833
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	(42.442)	160.568	(417.323)	(299.197)	(64.228)	(363.425)

La tabla presentada a continuación ofrece una reconciliación entre la ganancia operativa y el EBITDA ajustado por el periodo al 30 de junio de 2017:

	30.06.2017
Pérdida operativa	(216.219)
Depreciación y amortizaciones	405.912
Impuestos, tasas y contribuciones	24.228
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	64.228
Previsión por deterioro de activos no financieros	(5.259)
Otros ingresos y egresos	27.897
EBITDA ajustado total	300.787

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro es la siguiente:

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones			Neto		
	Válor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas (2)	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del período	Acumuladas al cierre del período	Resultante al 30.06.2018	Resultante al 31.12.2017
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION										
Pozos e instalaciones de producción	6.823.241	462.962	1.638.518	(260.406)	8.664.315	2.681.067	698.225	3.288.357	5.375.958	4.142.174
Otros bienes asociados a la producción	23.249	61	8.457	-	31.767	14.735	3.622	18.143	13.624	8.514
Propiedad minera	1.040.690	24.592	2.994	(82.429)	985.847	426.146	65.338	417.276	568.571	614.544
Materiales y repuestos	5.070	214	-	-	5.284	-	-	-	5.284	5.070
Obras en curso (1)	590.009	1.691.561	(1.532.205)	-	749.365	-	-	-	749.365	590.009
Subtotal	8.482.259	2.179.390	117.764	(342.835)	10.436.578	3.121.948	767.185	3.723.776	6.712.802	5.360.311
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION										
	361.318	250.708	(70.178)	-	541.848	-	-	-	541.848	361.318
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL										
	95.444	15.992	(47.586)	(211)	63.639	37.074	3.416	32.681	30.958	58.370
TOTALES 30.06.2018	8.939.021	2.446.090	-	(343.046)	11.042.065	3.159.022	770.601	3.756.457	7.285.608	5.779.999
Previsión para deterioro de activos no financieros									(63.800)	(87.472)
TOTAL									7.221.808	5.692.527

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de junio de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por 223.527 (tasa de interés de capitalización del 41% anual), mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se ha registrado activación de costos financieros por 307.218 (tasa de interés de capitalización del 25% anual)

(2) Incluye 169.880 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie (Ver Farnout nota 23 a.(2))

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17

Cuenta principal	Valores de origen			Depreciaciones			Neto				
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transfe- rencias	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	Neto resultante al 30.06.2017	Neto resultante al 31.12.2016
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	4.232.820	39.134	676.052	-	4.948.006	1.853.200	-	343.024	2.196.224	2.751.782	2.379.620
Otros bienes asociados a la producción	23.293	-	-	-	23.293	11.864	-	1.630	13.494	9.799	11.429
Propiedad minera	1.054.571	3.697	-	-	1.058.268	319.975	-	57.261	377.236	681.032	734.596
Materiales y repuestos	7.832	218	-	(40)	8.010	-	-	-	-	8.010	7.832
Obras en curso (1)	555.201	929.086	(675.999)	(113)	808.175	-	-	-	-	808.175	555.201
Sub total	5.873.717	972.135	53	(153)	6.845.752	2.185.039	-	401.915	2.586.954	4.258.798	3.688.678
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION											
	237.227	50.641	(53)	-	287.815	-	-	-	-	287.815	237.227
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL											
	35.891	3.518	-	(104)	39.305	21.103	(104)	3.997	24.996	14.309	14.788
TOTALES 30.06.2017	6.146.835	1.026.294	-	(257)	7.172.872	2.206.142	(104)	405.912	2.611.950	4.560.922	3.940.693
										(122.293)	(127.552)
										4.438.629	3.813.141

Previsión para desvalorización de activos no financieros

TOTAL

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de junio de 2017 se han registrado activaciones de costos financieros por 116.043 (tasa de interés de capitalización del 18% anual), mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se ha registrado activación de costos financieros por 113.873 (tasa de interés de capitalización del 24% anual)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La evolución de la provisión para desvalorización de activos no financieros es la siguiente:

	30.06.2018	30.06.2017
Saldo al inicio del ejercicio	87.472	127.552
Disminuciones (1)	(23.672)	(5.259)
Saldo al cierre del período	63.800	122.293

(3) Al 30 de junio de 2018 incluye (\$ 23.672) de baja por cesión del 50% de la concesión La Maggie (Ver Farmout nota 23.a.(2))

NOTA 7 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) A continuación se detallan las inversiones en asociadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	30.06.2018	31.12.2017
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Gasinvest S.A.	555.116	272.502
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	194.360	148.757
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	145.873	112.950
Transportadora de Gas del Norte S.A.	765	423
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	32.109	137.833
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	21.431	13.273
Subtotal	949.654	685.738
<u>Otras Sociedades</u>		
Petronado S.A. (Venezuela)	11.064	11.064
Otras inversiones	-	10.000
Subtotal	11.064	21.064
Llave de negocio (1)	8.576	8.576
Total de Inversiones en asociadas	969.294	715.378

(1) Originada en la adquisición de participación de Gasandes Chile en fecha 7 de octubre de 2014.

b) A continuación se detalla la evolución de las Inversiones en asociadas al 30 de junio de 2018 y 2017:

	30.06.2018	30.06.2017
Al inicio del ejercicio	715.378	390.819
Diferencias por conversión	134.575	8.205
Reducciones de capital	(10.000)	(26.935)
Resultado de inversiones (Nota 20 f))	306.245	90.471
Dividendos aprobados (1)	(176.904)	(64.228)
Al cierre del período	969.294	398.332

(1) Los dividendos aprobados al 30 de junio de 2018 y 2017 se han cobrado en forma previa al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
No corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado	-	24.293
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	1.205.590	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	101.996	96.346
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a) 2)	71.875	-
Partes relacionadas (Nota 21 a)	158.830	122.493
Previsión para pérdidas esperadas	(158.830)	(108.505)
Diversos	29	40
Total	1.379.490	134.667
Corrientes:		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	385.889	-
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	268.648	1.043.389
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	24.091	20.296
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	19.924	12.855
Partes relacionadas (Nota 21 a)	23.870	3.010
Impuesto al Valor Agregado	154.068	305.878
Impuesto a las Ganancias	124.022	116.507
Otros créditos fiscales	31.981	13.514
Anticipos a proveedores	4.128	4.275
Gastos a recuperar	2.076	28.861
Seguros pagados por adelantado	12.966	2.791
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 3)	1.451	-
Activo Fideicomitido (2)	68.380	-
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a)	14.720	-
Cánon pagado por adelantado	14.255	-
Diversos	27.708	15.518
Total	1.178.177	1.566.894

- (1) Con fecha 28 de marzo de 2018 el Ministerio de Energía y Minería aprobó mediante la Res. 97/2018, el procedimiento para la cancelación de los créditos por el programa de Estímulo a la Inyección de Gas. Dicha resolución estableció la cancelación en 30 cuotas iguales y consecutivas a partir del mes de enero de 2019. El crédito se estableció en dólares por valor de US\$ 59.368.287. Al 30 de junio de 2018 se registró a su valor actual considerando las condiciones establecidas en la resolución.
- (2) Activos fideicomitido mantenidos por el Banco de Valores S.A., como Agente de garantía en calidad de fiduciario para realizar los pagos de capital, intereses y demás conceptos bajo la Obligación Negociable Clase 10. Estos bienes se encuentran con disponibilidad restringida. (Ver nota 17)

Los movimientos de la previsión para pérdidas esperadas son los siguientes:

	30.06.2018	30.06.2017
No corriente		
Saldo al inicio del ejercicio	108.505	90.073
Aumentos (1)	59.672	5.663
Aplicaciones	(9.347)	-
Saldo al cierre del período	158.830	95.736

- (1) Imputado \$ 3.316 y \$ 1.757 a otros ingresos y egresos operativos, \$ 56.356 y \$ 3.906 a resultados financieros en 2018 y 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
Petróleo y derivados	377.954	267.610
Materiales y repuestos	185.384	154.973
Total	563.338	422.583

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
<u>No corrientes</u>		
Comunes	25.227	24.688
Concursales (1)	128.040	80.125
Menos: Previsión para pérdidas esperadas	(128.040)	(43.848)
Total	25.227	60.965
<u>Corrientes</u>		
Comunes	2.381.060	822.505
Menos: Previsión para pérdidas esperadas	(51.966)	(33.723)
Total	2.329.094	788.782

(1) Al 30 de junio de 2018 corresponde al saldo concursal con Oil Combustibles S.A. totalmente provisionado.

Los movimientos de la provisión para pérdidas esperadas son los siguientes:

	30.06.2018	30.06.2017
Saldo al inicio del ejercicio	77.571	30.712
Aumentos (1)	102.435	17.010
Saldo al cierre del período	180.006	47.722

(1) Imputado \$ 76.736 y \$ 17.010 a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, \$ 19.974 a resultados financieros en 2018 y \$ 5.725 por fusión con Unitec Energy S.A. en 2018 (Nota 1.2).

NOTA 11 – INVERSIONES A VALORES RAZONABLES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>Corrientes:</u>	30.06.2018	31.12.2017
Partes relacionadas (Nota 21 a))	-	10.596
Obligaciones negociables	-	1.864
Títulos públicos (1)	276.292	190.092
Fondos comunes de inversión (2)	714.529	-
Total	990.821	202.552

(1) Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se componen de valor nominal 9.073.648, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$), recibidos de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016. Los bonos se encontraban sujetos hasta el 31 de diciembre de 2017 a las restricciones indicadas en dicho decreto.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (2) Al 30 de junio de 2018 se componen de 44.850.240 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos", 2.477.779 cuotas partes del fondo común de inversión "Galileo Income Clase B en dólares", 2.491.544 cuotas partes del fondo común de inversión "Axis Argentina Local Markets Plus – Clase E en dólares" y 14.111.083 cuotas partes del fondo común de inversión "Toronto Trust Abierto Ley 27260 – Clase B en dólares".

NOTA 12 - EFECTIVO Y EFECTIVO EN BANCOS

	30.06.2018	31.12.2017
Caja, fondos fijos y valores a depositar	260	243
Bancos	863.659	222.476
Total	863.919	222.719

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalente de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	30.06.2018	31.12.2017
Efectivo y efectivo en bancos	863.919	222.719
Fondos comunes de inversion	714.529	-
Colocaciones de fondos	-	10.596
Descubiertos bancarios	(3.138)	(1.353)
Total	1.575.310	231.962

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL Y DEFICIT DE PATRIMONIO AL 30 DE JUNIO DE 2018

Capital Social

Compañía General de Combustible posee dos clases acciones ordinarias, nominativas no endosables de un (1) voto cada una (Clase "A" y "B"), las cuales, 279.396.499 son acciones clase "A" y 119.741.357 son acciones clase "B", a razón del 70% de titularidad de Latin Exploration S.L. y del 30% de titularidad de Sociedad Comercial del Plata S.A.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el capital asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscripto, integrado e inscripto.

Déficit de patrimonio al 30 de junio de 2018

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad presenta un déficit de patrimonio de 504.112. Dicho evento se generó principalmente por el efecto de la devaluación del tipo de cambio en el trimestre (de 20,149 pesos por dólar al 31 de marzo de 2018 a 28,85 pesos por dólar al 30 de junio de 2018) sobre la deuda financiera en moneda extranjera que asciende a US\$ 465 millones al 30 de junio de 2018. Este efecto de devaluación del peso argentino frente al dólar, ha generado una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas, por \$ 3.034 millones en el trimestre al 30 de junio de 2018 impactando en el patrimonio neto. La Sociedad y los directores continuarán evaluando la composición y evolución del patrimonio de manera efectuar las acciones necesarias a fines de revertir esta situación.

NOTA 14 – PROVISIONES PARA JUICIOS Y OTROS RECLAMOS

Las provisiones para juicios, reclamos administrativos y contingencias se determinaron en función de la opinión de los asesores legales internos y externos, en base a los importes estimados para hacer frente a situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no han habido cambios significativos en los criterios o estimaciones adoptadas por la Sociedad respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La evolución de las provisiones para juicios y otros reclamos es la siguiente:

	30.06.2018	30.06.2017
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	32.688	11.048
Aumentos (1)	11.218	339
Disminuciones (2)	(630)	-
Saldo al cierre del período	43.276	11.387
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	31.324
Disminución (1)	-	(4.413)
Saldo al cierre del período	-	26.911

(1) Imputado \$ 11.234 y \$ (4.072) a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, respectivamente y (\$ 16) y (\$ 2) a resultados financieros en 2018 y 2017.

(2) Corresponde a aplicaciones del período.

NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de las otras provisiones es el siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	13.538	13.691
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	1.145.612	855.484
Provisiones Sucursal Guatemala	12.673	-
Diversos	2.756	2.756
Total	1.174.579	871.931
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.220	1.684
Honorarios sindicatura concursal	2.486	1.976
Provisiones Sucursal Guatemala	-	8.176
Total	3.706	11.836

La evolución de las provisiones por desbalanceo de gas y abandono de pozos es la siguiente:

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	13.691	-	(153)	13.538
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	855.484	415.388	(125.260)	1.145.612
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.684	-	(464)	1.220
Total al 30.06.2018	870.859	415.388	(125.877)	1.160.370

(1) Corresponde \$ 245 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 862) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde \$ 27.826 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 387.562 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 125.260) a baja por cesión 50% concesión La Maggie (Ver Farmout Nota 23.a.(2))

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	15.371	216	(3)	15.584
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	640.530	54.318	-	694.848
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.345	-	(902)	443
Total al 30.06.2017	657.246	54.534	(905)	710.875

- (1) Corresponde \$ 216 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 905) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
- (2) Corresponde \$ 15.184 a valor actual, imputados a costos financieros y \$ 39.134 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	29.076	35.298
Plan de pagos Ley N° 26.476	195	763
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	3.615	3.907
Total	32.886	39.968
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	24.581	770
Percepción recargo de Gas art. 75 Ley N°25565	24.576	521
Retenciones y percepciones impositivas	51.611	35.809
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	11.962	11.038
Plan de pagos Ley N°26.476	1.107	1.051
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	563	519
Diversos	595	358
Total	114.995	50.066

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	30.06.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	328.890	268.114
Obligaciones negociables	11.489.838	5.543.134
Total	11.818.728	5.811.248
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	3.138	1.353
Préstamos bancarios	1.342.207	1.080.352
Obligaciones negociables	244.352	67.567
Total	1.589.697	1.149.272

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2018 y 2017 se expone a continuación:

	30.06.2018	30.06.2017
Saldo inicial	6.960.520	6.110.417
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	1.785	(663)
Intereses devengados	517.567	284.096
Diferencia de cambio	4.778.871	273.535
Préstamos recibidos	2.157.920	1.119.480
Pagos de capital	(637.041)	(1.328.192)
Pagos de intereses	(371.197)	(276.246)
Saldo final	13.408.425	6.182.427

Los vencimientos de las deudas financieras al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	30.06.2018	31.12.2017
Menos de 1 año	1.589.697	537.640
De 1 a 2 años	307.056	698.396
De 2 a 3 años	-	-
Más de 3 años	11.511.672	4.946.391
Total	13.408.425	6.182.427

Programa Internacional de Obligaciones Negociables

Se emitieron y liquidaron con fecha 7 de noviembre de 2016 Obligaciones Negociables Clase A por US\$ 300.000.000, que devengan intereses a la tasa fija nominal anual de 9,5% y tienen vencimiento el 7 de noviembre de 2021 bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000, aprobado en la Comisión Nacional de Valores con fecha 21 de abril de 2016. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 7 de mayo y 7 de noviembre.

Suscripción con fecha 20 de febrero de 2017 del contrato de Préstamo Sindicado en Dólares desembolsado con fecha 21 de febrero de 2017 y 15 de marzo de 2017

Con fecha 20 de febrero de 2017, la Compañía, suscribió un Préstamo Sindicado en Dólares, con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC), como agente administrativo, por un importe de hasta US\$ 72.000.000. Se recibieron fondos el 21 de febrero de 2017 por un valor de US\$ 64.000.000 y el 15 de marzo de 2017 por un valor de US\$ 8.000.000, que serán destinados a capital de trabajo e inversiones de capital. El préstamo sindicado en dólares devenga tasa de interés fija del 6,25% anual. El interés será cancelado en forma trimestral, venciendo la primera cuota de interés con fecha 21 de mayo de 2017. El capital será cancelado en cinco cuotas trimestrales iguales y consecutivas venciendo la primera de ellas el 21 de febrero de 2018 y la última el 21 de febrero de 2019.

Emisión de Obligaciones Negociables Clase 10

Con fecha 12 de enero de 2018 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase "10" a tasa fija del 9,7% nominal anual por valor de US\$ 100 millones, bajo el Programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 250 millones autorizado por la CNV mediante su Resolución N° 17.570 del 10 de diciembre de 2014. La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los 42 meses contados desde la emisión, es decir con fecha 12 de julio de 2021. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 12 de enero y 12 de julio, siendo la primera fecha de pago de intereses el 12 de julio de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Las Obligaciones Negociables Clase 10 son obligaciones negociables simples no convertibles en acciones emitidas conforme con la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.575 (junto con sus modificatorias, la “Ley de Obligaciones Negociables”) sin recurso contra CGC y con Garantía. Son sin recurso porque la única fuente de pago será los fondos que se obtengan como resultado de (i) el pago de dividendos y/u otras distribuciones bajo las acciones de Gasinvest S.A., Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. de propiedad de la compañía (“las acciones afectadas”), y/o (ii) la venta y/o subasta pública de dichas acciones. Los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables serán pagados exclusivamente con los Fondos Disponibles (según se define más adelante). En caso que en cualquier fecha de pago de intereses, no existan fondos disponibles suficientes para cancelar la totalidad o parte de los montos de intereses compensatorios adeudados bajo las Obligaciones Negociables pagaderos en dicha Fecha de Pago de Intereses, la totalidad o la parte de los intereses compensatorios pagaderos en dicha Fecha de Pago de Intereses que excedan del monto de los Fondos Disponibles que existan en dicha Fecha de Pago de Intereses serán automáticamente capitalizados en dicha Fecha de Pago de Intereses. En caso que por cualquier motivo los Fondos Disponibles no sean suficientes para pagar la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables, los tenedores no podrán reclamar a la Compañía el pago de los saldos de capital, intereses y/u otros conceptos impagos bajo las Obligaciones Negociables que no hayan sido pagados con los Fondos Disponibles por ser insuficientes tales Fondos Disponibles. La obligación de la Compañía respecto de los pagos que deban realizarse bajo las Obligaciones Negociables se limitará exclusivamente a destinar y/o causar que se destinen los Fondos Disponibles al pago de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables conforme con lo previsto en el presente, no asumiendo la Compañía responsabilidad alguna en caso de que por cualquier motivo dichos Fondos Disponibles sean insuficientes para cancelar la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables. En caso que luego de cancelados la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables existiera cualquier remanente de Acciones Afectadas y/o de Fondos Disponibles, dichas Acciones Afectadas y/o Fondos Disponibles serán de propiedad exclusiva de la Compañía.

A fin de garantizar que los Fondos Disponibles serán exclusivamente destinados al pago de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables, con fecha 27 de diciembre de 2017, la Compañía celebró con el Agente de Garantía (Banco de Valores S.A.): (i) un contrato de prenda de acciones, bajo el cual la Compañía otorgará a favor del Agente de Garantía, para beneficio de los tenedores, un derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre las Acciones Gasinvest; y (ii) un contrato de fideicomiso, bajo el cual la Compañía constituirá un fideicomiso para beneficio de los tenedores de obligaciones negociables clase 10, cuyo activo fideicomitido serán los Fondos Disponibles, los cuales deberán ser recibidos y mantenidos por el Agente de Garantía, en calidad de fiduciario, en una o más cuentas fiduciarias en dólares y/o pesos y utilizados por el fiduciario para realizar los pagos de capital, intereses y demás conceptos bajo las Obligaciones Negociables. Las Acciones de Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) no estarán prendadas bajo el Contrato de Prenda ni bajo ningún otro documento.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables serán aplicados por la Compañía, de conformidad con lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, en particular, para cualquiera de los siguientes destinos: (i) la inversión en activos físicos situados en el país, particularmente a inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos en la provincia de Santa Cruz (cuenca Austral), (ii) refinanciación de pasivos y (iii) integración de capital de trabajo en el país. La aplicación de fondos que se encuentren pendientes podrán ser invertidos transitoriamente por la Compañía en Inversiones Permitidas.

De acuerdo con los términos y condiciones establecidos en la emisión de las presentes obligaciones negociables bajo el programa internacional, CGC, deberá cumplir con ciertas restricciones vinculadas a endeudamiento, pagos restringidos (incluyendo dividendos), constitución de gravámenes, entre otras.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Con fecha 12 de julio de 2018 venció el pago de intereses correspondientes a la primera cuota semestral de intereses, por un monto de US\$ 4.810.136,99. El Banco de Valores S.A., en su carácter de Agente de Garantía aplicará la suma de US\$ 2.358.000,00 (fondos disponibles en Fideicomiso) provenientes del cobro de dividendos y la suma de US\$ 2.452.136,99 proveniente de aportes de CGC a la cuenta del fideicomiso para la cancelación total de la cuota de intereses.

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	104.642	57.505
Echo Energy Plc.	-	44.137
Total	104.642	101.642

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes	-	55.947
Total	-	55.947
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes	1.171.283	690.190
Proveedores comunes de UTEs	56.482	20.441
Partes relacionadas (Nota 21 a))	76.305	115.292
Facturas a recibir	670.367	392.682
Total	1.974.437	1.218.605

NOTA 20 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

a) Ingresos

	<u>Período de tres meses</u>		<u>Período de seis meses</u>	
	<u>finalizado el</u>		<u>finalizado el</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Entregas de crudo	497.926	415.023	1.055.939	1.133.301
Gas	1.957.046	347.259	3.163.760	655.456
Otros	97.421	38.506	142.816	73.429
Incentivos	492.428	159.740	838.232	280.618
Total	3.044.821	960.528	5.200.747	2.142.804

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

b) Costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Existencias al inicio	400.087	322.524	422.583	675.337
Compras	386.449	63.443	616.891	97.136
Consumos de inventario	(88.249)	(50.493)	(154.201)	(98.060)
Gastos imputables al costo de ventas (1)	1.550.028	958.712	2.812.260	1.829.464
Existencias al cierre (Nota 9)	(563.338)	(346.523)	(563.338)	(346.523)
Costo de ventas	1.684.977	947.663	3.134.195	2.157.354

(1) Gastos imputables al costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	4.773	1.815	5.999	3.075
Servicios contratados	456.052	367.173	869.628	709.098
Sueldos y jornales y cargas sociales	51.620	55.942	115.395	94.490
Otros gastos de personal	7.213	4.404	12.378	8.547
Depreciación de propiedad, planta y equipos	456.564	212.822	767.214	401.970
Impuestos, tasas y contribuciones	22.706	6.386	37.609	11.976
Combustibles, gas y energía eléctrica	14.968	13.181	35.120	25.829
Seguros generales	11.176	3.333	12.643	10.127
Repuestos y reparaciones	104.045	66.246	185.062	117.673
Gastos de mantenimiento de pozos	42.016	48.563	88.597	89.737
Gastos de oficina	20.645	13.581	37.820	25.264
Regalías, canon y servidumbre	316.256	137.429	567.136	274.177
Desbalanceo de gas	(431)	(450)	(862)	(905)
Control ambiental	40.302	27.359	76.208	56.177
Otros	2.123	928	2.313	2.229
Total	1.550.028	958.712	2.812.260	1.829.464

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	68.203	19.211	109.533	47.998
Total	68.203	19.211	109.533	47.998

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	61.112	19.241	87.157	38.695
Sueldos y jornales y cargas sociales	42.316	28.526	119.638	55.406
Otros gastos de personal	3.608	1.004	4.596	2.544
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.761	1.935	3.387	3.942
Impuestos, tasas y contribuciones	5.577	6.254	17.723	13.605
Seguros generales	2.478	445	3.723	860
Repuestos y reparaciones	3.649	5.447	15.567	11.987
Gastos de oficina	4.609	2.015	7.338	4.307
Movilidad y viáticos	2.406	1.909	5.496	4.588
Comunicaciones	1.361	994	2.847	1.879
Otros	13.543	2.151	15.575	3.815
Total	142.420	69.921	283.047	141.628

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

e) Otros ingresos y egresos operativos, netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Honorarios por servicios prestados	27.818	7.292	63.130	12.940
Servicios contratados	(27.945)	(3.975)	(28.735)	(3.995)
Incentivos programa petróleo plus	-	-	-	5.561
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	(2.828)	(1.159)	(3.316)	(1.757)
Cargo por previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(75.130)	(14.119)	(76.736)	(17.010)
(Cargo) / recupero de provisión para juicios y otros reclamos (Nota 14)	(7.924)	(4.754)	(11.234)	4.072
(Cargo) / recupero por deterioro de activos no financieros	-	(5.779)	-	5.259
Resultado por cesión del 50% de concesión La Maggie (Nota 23.a) (2))	-	-	70.776	-
Impuesto a los ingresos brutos	(713)	(2.044)	(822)	(3.911)
Diversos	(3.121)	(2.316)	(7.395)	(13.202)
Total	(89.843)	(26.854)	5.668	(12.043)

f) Resultados de inversiones en asociadas

<u>Compañía Asociada</u>	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Gasinvest S.A.	164.999	22.916	279.328	67.101
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	(5.726)	4.204	(545)	10.854
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	1.655	6.536	6.280	11.648
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	(88)	489	709	726
Transportadora de Gas del Norte S.A.	278	47	512	142
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.001	-	19.961	-
Total	172.119	34.192	306.245	90.471

g) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	11.410	10.057	15.385	12.051
Total	11.410	10.057	15.385	12.051
<u>Costos financieros</u>				
Intereses	(255.041)	(95.739)	(436.395)	(251.867)
Total	(255.041)	(95.739)	(436.395)	(251.867)
<u>Otros resultados financieros</u>				
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	83.397	25.575	102.684	5.787
Diferencias de cambio, netas	(3.034.092)	(327.958)	(3.535.404)	(198.020)
Otros egresos financieros	(39.177)	(2.448)	(47.415)	(40.461)
Total	(2.989.872)	(304.831)	(3.480.135)	(232.694)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad era controlada por Latin Exploration S.L.U. una compañía radicada en España. La controlante última del Grupo es Southern Cone Foundation, una fundación constituida en Liechtenstein.

- a) A continuación se detallan los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30.06.2018	31.12.2017
<u>Otras inversiones</u>		
<u>Corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	10.596
Total	-	10.596
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Latin Exploration SL	-	20.019
Petronado S.A.	158.830	102.474
Total	158.830	122.493
<u>Corrientes:</u>		
Latin Exploration SL	20.019	-
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	3.851	3.010
Total	23.870	3.010
<u>Deudas comerciales</u>		
Corredor Americano S.A.	76.305	115.292
Total	76.305	115.292

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017:

Sociedad	30.06.2018			
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Intereses ganados	Servicios contratados
<u>Sociedades asociadas</u>				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	14.265	24.621	-	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	26.425	-	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	173	-	-
<u>Otras sociedades</u>				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	275.043
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	125.685	254	-

- (1) Corredor Americano S.A. es parte relacionada por estar controlada en forma indirecta por los mismos accionistas que CGC

Sociedad	30.06.2017			
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Intereses ganados	Servicios contratados
<u>Sociedades asociadas</u>				
Transportadora Gas del Norte S.A.	3.093	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	9.846	35.519	-	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	28.709	-	-
<u>Otras sociedades</u>				
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	310	-
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	211.777

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (1) Corredor Americano S.A. es parte relacionada por estar controlada en forma indirecta por los mismos accionistas que CGC

NOTA 22 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las normas contables requieren la contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y pasivos por impuesto diferido en los casos que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y pasivos, así como por los quebrantos impositivos recuperables.

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	1.246.711	600.670
Pasivo por impuesto diferido	(385.329)	(270.940)
Activo neto por impuesto diferido	861.382	329.730

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el Estado de Resultados y la composición del Impuesto Diferido es la siguiente:

	<u>Período de tres meses</u>		<u>Período de seis meses</u>	
	<u>finalizado el</u>		<u>finalizado el</u>	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	-	-	-	(744)
Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)	511.406	167.770	531.652	235.577
Total impuesto a las ganancias	511.406	167.770	531.652	234.833

NOTA 23 - PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS

La Sociedad reconoce en sus estados financieros los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en las operaciones conjuntas en los diferentes consorcios y Uniones Transitorias de exploración y producción de hidrocarburos. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se han utilizado los estados financieros e informes de gestión de las operaciones conjuntas a dichas fechas.

- a) A continuación, se detallan las áreas y operaciones conjuntas en las cuales CGC ha participado durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Cuenca	Area	% de participación	Operador	Duración Hasta	Actividad
Argentina					
Noroeste	Aguaragite	5,00	Tecpetrol S.A.	2027	Exploración y explotación
	Palmar Largo	17,85	High Luck	23 d)	Explotación
Austral	El Cerrito	100,00 (1)	CGC	2052	Exploración y explotación
	Dos Hermanos	100,00 (1)	CGC	2027 / 2034 / 2037	Exploración y explotación
	Campo Boleadoras	100,00 (1)	CGC	2027 / 2033 / 2034	Exploración y explotación
	Campo Indio Este / El Cerrito	100,00 (1)	CGC	2028 / 2058	Exploración y explotación
	María Inés	100,00 (1)	CGC	2027 / 2028	Exploración y explotación
	Cóndor	100,00 (1)	CGC	2027	Exploración y explotación

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	La Maggie	50,00 (1) (2)	CGC	2026 / 2027	Exploración y explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	50,00 (2)	CGC	23 d)	Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC	23 d)	Exploración
	Mata Amarilla	100,00	CGC	23 d)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	23 e)	Exploración
Golfo San Jorge	Sarmiento	100,00	CGC	23 d)	Producción
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	23 d)	Exploración

(1) Con efecto a partir del 1° de enero de 2018 la sociedad ha comenzado a considerar estas áreas en la Cuenca Austral en lugar de las Áreas Santa Cruz I, Santa Cruz I Oeste, Santa Cruz II y Laguna de los Capones consideradas hasta el 31 de diciembre de 2017. Dicha modificación se produjo con el objetivo de actualizar las áreas sobre las que CGC opera. Considerando que la Sociedad deprecia los bienes destinados al desarrollo de hidrocarburos (plantas, pozos e instalaciones de explotación y producción) mediante la relación entre los hidrocarburos producidos y las reservas probadas desarrolladas estimadas por áreas, esta modificación en la consideración de las áreas ha sido prospectiva a partir del 1° de enero de 2018.

(2) Considerando los acuerdos de inversión conjunta de fecha 31 de octubre de 2017 alcanzados con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") se han constituido en el período de seis meses al 30 de junio de 2018 las siguientes uniones transitorias:

- La Unión Transitoria "Compañía General de Combustibles S.A. – ECO ENERGY CDL OP LTD SUC.ARG. – AREA CDL" para llevar adelante al 50%, las operaciones conjuntas en las áreas Santa Cruz I – Fracciones C y D y Laguna de los Capones ("la Maggie")

En el período de seis meses al 30 de junio de 2018 la Sociedad ha reconocido el efecto de los acuerdos de inversión conjunta y farmout (ver estados financieros al 31 de diciembre de 2017), generando una ganancia en los resultados del período de \$ 70.776 que se registró en el rubro de otros ingresos, egresos netos. Adicionalmente, hemos reconocido al 30 de junio de 2018, en el rubro de créditos no corrientes, el derecho de CGC a recibir un pago de US\$ 2,5 millones, (equivalentes a miles de \$ 71.875) al finalizar la primera etapa, estimada en 18 meses.

- La Unión Transitoria "CGC S.A. – ECO ENERGY TA OP LTD SUC.ARG. – TAPI AIKE" para llevar adelante al 50%, las operaciones conjuntas en el área Tapi Aike.

b) A continuación se exponen los importes de los estados de situación financiera relacionados con las participaciones de la Sociedad en las operaciones conjuntas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017:

	30.06.2018	31.12.2017
Activo No Corriente	71.854	56.531
Activo Corriente	26.025	5.643
Total Activo	97.879	62.174
Pasivo No Corriente	44.670	34.587
Pasivo Corriente	57.306	20.830
Total Pasivo	101.976	55.417

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	30.06.2018	30.06.2017
Pérdida operativa (*)	74.601	56.049
Pérdida neta (*)	85.715	76.934

(*) No se incluyen ventas en las operaciones conjuntas debido a que la producción es asignada directamente a cada uno de los partícipes.

- c) Compromisos de inversión: al 30 de junio de 2018, la participación de la Sociedad en los compromisos mínimos de estas áreas ascendía aproximadamente a US\$ 156,5 millones, de los cuales US\$ 18,2 millones corresponden al área Angostura, US\$ 76,2 millones al área Tapi Aike y US\$ 62,1 millones corresponden a la concesión de explotación no convencional de Campo Indio Este – El Cerrito.
- d) No se han producido cambios significativos en la situación de los contratos de concesiones de las áreas de petróleo y gas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017.
- e) Con fecha 8 de mayo de 2018, mediante el Decreto N° 482/18 de la Provincia de Río Negro se aprobó la adenda al contrato del área Angostura de fecha 13 de noviembre de 2017. A partir de esa fecha entonces, CGC cuenta con un plazo de 18 meses de prórroga para cumplir con el cronograma de inversiones acordado.

NOTA 24 - COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Las Inversiones en asociadas en las que CGC no ejerce el control societario, corresponden principalmente a las inversiones dedicadas al transporte de gas natural. El detalle de las inversiones es el siguiente:

Sociedad	% de participación	
	30.06.2018	31.12.2017
<u>Asociadas</u>		
Gasinvest S.A. (1)	40,8574	40,8574
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	39,9999	39,9999
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	39,9999	39,9999
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile) (antes - Total Gas y Electricidad Chile S.A.)	50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	0,0465	0,0465
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	10,8988	10,8988
<u>Otras sociedades</u>		
Petronado S.A. (Venezuela)	26,0040	26,0040

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.

No se han producido cambios significativos en la situación de las compañías asociadas al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, en adición a los tratados en las notas a los presentes estados financieros, excepto por la resolución de la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad, de fecha 1° de agosto de 2018, que aprobó la desafectación parcial de la reserva para mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos que se constituyó en la Asamblea del 25 de junio de 2012 por la suma de \$ 123.345.000, a fin de distribuir dividendos a los accionistas en proporción a sus respectivas tenencias accionarias en la sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2018

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo	7.221.808	5.645.179
Inversiones en asociadas	964.453	812.815
Activo por impuesto diferido	861.382	294.595
Otros créditos	1.379.490	115.018
Cuentas comerciales por cobrar	25.227	60.965
Total del Activo No Corriente	<u>10.452.360</u>	<u>6.928.572</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Inventarios	563.338	422.583
Otros créditos	1.183.087	1.570.101
Cuentas comerciales por cobrar	2.329.094	787.677
Inversiones a valores razonables	990.821	202.552
Efectivo y efectivo en bancos	863.850	221.269
Total del Activo Corriente	<u>5.930.190</u>	<u>3.204.182</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>16.382.550</u>	<u>10.132.754</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	399.138	399.138
Reservas	200.370	610.259
Resultados no asignados	(1.383.608)	(409.889)
Otros resultados integrales	279.988	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	<u>(504.112)</u>	<u>766.619</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>(504.112)</u>	<u>766.619</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Provisiones por juicios y otros reclamos	43.276	32.688
Otras provisiones	1.174.579	871.931
Deudas fiscales	32.886	39.968
Deudas financieras	11.818.728	5.811.248
Deudas comerciales	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente	<u>13.069.469</u>	<u>6.811.782</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Otras provisiones	3.706	11.836
Otras deudas	104.642	101.642
Deudas fiscales	114.995	50.038
Remuneraciones y cargas sociales	29.716	26.104
Deudas financieras	1.589.697	1.149.272
Deudas comerciales	1.974.437	1.215.461
Total del Pasivo Corriente	<u>3.817.193</u>	<u>2.554.353</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>16.886.662</u>	<u>9.366.135</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	<u>16.382.550</u>	<u>10.132.754</u>

La nota 1 que se acompaña forma parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

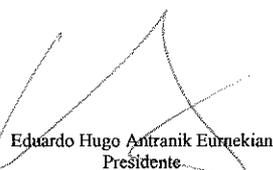
Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS Y TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos	3.044.821	959.422	5.200.747	2.140.263
Costo de ingresos	(1.684.977)	(943.842)	(3.134.195)	(2.149.249)
Resultado bruto	1.359.844	15.580	2.066.552	(8.986)
Gastos de comercialización	(68.203)	(19.137)	(109.533)	(47.913)
Gastos de administración	(142.272)	(67.652)	(282.828)	(137.690)
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(86.848)	(26.854)	8.663	(12.043)
Resultado operativo	1.062.521	(98.063)	1.682.854	(206.632)
Resultado de inversiones en asociadas	168.976	30.945	303.031	84.396
Ingresos financieros	11.410	10.057	15.385	12.051
Costos financieros	(255.041)	(95.739)	(436.395)	(251.867)
Otros resultados financieros	(2.989.872)	(304.733)	(3.480.135)	(232.548)
Resultado antes de impuestos	(2.002.006)	(457.533)	(1.915.260)	(594.600)
Impuesto a las ganancias	511.406	166.041	531.652	231.513
Pérdida neta del período	(1.490.600)	(291.492)	(1.383.608)	(363.087)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
<u>Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados</u>				
Resultado por instrumento financiero de cobertura	(4.191)	-	(21.698)	-
Diferencia de conversión de estados financieros	112.372	16.225	134.575	8.205
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	108.181	16.225	112.877	8.205
Resultado total integral del período – Pérdida	(1.382.419)	(275.267)	(1.270.731)	(354.882)
Resultado por acción básico y diluido	(3,734)	(0,730)	(3,466)	(0,910)

La nota 1 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Cancelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	766.619
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:							
Asignación de resultados no asignados	-	-	(409.889)	-	409.889	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(1.383.608)	-	(1.383.608)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	112.877	112.877
Saldos al 30 de junio de 2018	399.138	17.491	315.668	(132.789)	(1.383.608)	279.988	(504.112)
	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad
Saldos al 31 de diciembre de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	1.139.064
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2017:							
Asignación de resultados no asignados	-	-	(231.091)	-	231.091	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(363.087)	-	(363.087)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	8.205	8.205
Saldos al 30 de junio de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(363.087)	137.872	784.182

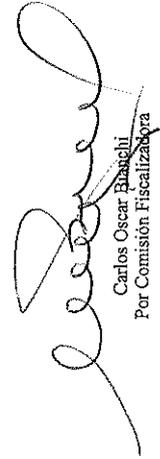
(1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

La nota 1 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

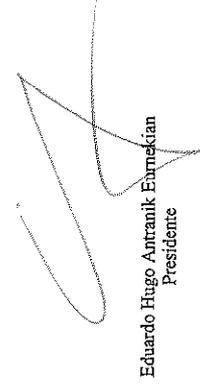
Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009



Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora



Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
 Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	(1.383.608)	(363.087)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	770.601	405.901
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	-	153
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	(70.776)	
Resultado de inversiones en asociadas	(303.031)	(84.396)
Resultados financieros netos	3.630.203	315.976
Provisión para deterioro de activos no financieros	-	(5.259)
Aumento neto de las provisiones para créditos	80.052	18.767
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y otros reclamos	11.234	(4.072)
Cargos por desbalanceo de gas	(862)	(905)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas	(404.866)	(286.179)
Impuesto a las ganancias devengado	(531.652)	(231.513)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(1.268.532)	282.894
Inventario	(140.755)	328.815
Deudas no financieras	876.705	294.992
Impuesto a las ganancias pagado	(28.893)	(52.030)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>1.235.820</u>	<u>620.057</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1.872.261)	(898.992)
Variación de Inversiones en asociadas	9.788	14.305
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	18.639	50.510
Dividendos cobrados	176.904	64.228
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.666.930)</u>	<u>(769.949)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Intereses pagados por deudas financieras	(371.197)	(276.246)
Deudas financieras obtenidas	2.157.920	1.119.480
Deudas financieras canceladas	(637.041)	(1.328.192)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>1.149.682</u>	<u>(484.958)</u>
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	<u>718.572</u>	<u>(634.850)</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	230.512	1.871.444
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	626.157	50.307
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	<u>1.575.241</u>	<u>1.286.901</u>
Ajustes a las variaciones para reflejar los movimientos de fondos:		
Activación de costos financieros	223.527	116.043
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	387.562	39.134
Pagos en el período de Adquisición de propiedad, planta y equipos de períodos anteriores	(37.260)	(31.920)

La nota 1 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Cancelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antfanik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS POR
EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

(Presentadas en forma comparativa)

(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES

Dado que las sociedades controladas por la Sociedad no poseen saldos de relevancia, las revelaciones y demás información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios son similares a las de los estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ART. N° 12 - TÍTULO IV - CAPÍTULO III DEL REGIMEN INFORMATIVO PERIÓDICO DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

ESTADO FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

1.b) Ver Nota 2 a los estados financieros consolidados.

2) Créditos y deudas – Clasificación según su vencimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Activos				
Sin plazo	24.878	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	430.288	-	-	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	3.109.938	-	2.754.632	-
-De 3 a 6 meses	360.605	-	561.011	-
-De 6 a 9 meses	288.553	-	497.844	-
-De 9 a 12 meses	288.740	-	-	-
-De 1 a 2 años	-	792.551	-	321.963
-De 2 a 3 años	-	612.166	-	-
-Más de 3 años	-	-	-	11.529.651
Total	4.503.002	1.404.717	3.813.487	11.851.614

3) Créditos y deudas – Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	1.318.590	22.086	815.088	32.886
En moneda extranjera	3.184.412	1.382.631	2.998.399	11.818.728
Total	4.503.002	1.404.717	3.813.487	11.851.614
Devengan intereses	990.821	25.227	1.603.329	11.851.614
No devengan intereses	3.512.181	1.379.490	2.210.158	-
Total	4.503.002	1.404.717	3.813.487	11.851.614

4) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en la Nota 24 a los estados financieros consolidados.

El detalle de los saldos deudores y acreedores por sociedad se expone en Nota 21.a a los estados financieros y su clasificación por vencimiento y por los efectos financieros que su mantenimiento produce es la siguiente:

- Clasificación según vencimiento:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Corrientes	No Corrientes
Activos		
Sin plazo		
Latin Exploration S.L.	20.019	-
Compañía General de Combustibles Chile Ltda.	4.910	-
Con plazo		
Vencidos		
Petronado S.A.	-	158.830
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.851	-
Total	28.780	158.830
Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	76.305	-

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Latin Exploration S.L.	20.019	-
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.851	-
Total en moneda nacional	23.870	-
En moneda extranjera		
Compañía General de Combustibles Chile Ltda	4.910	-
Petronado S.A.	-	158.830
Total en moneda extranjera	4.910	158.830
Total	28.780	158.830

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	76.305	-

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Latin Exploration S.L.	20.019	-
Compañía General de Combustibles Chile Ltda	4.910	-
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.851	-
Petronado S.A.	-	158.830
Total	28.780	158.830

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Corredor Americano S.A.	76.305	-

- 5) No existen ni hubo durante el período créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
- 6) La Sociedad tiene como política la toma de inventarios físicos rotativos en distintas fechas dentro del período para sus bienes de cambio de las actividades petrolera, gasífera, petroquímica y refinación.

No existen bienes de cambio significativos de más de un año de inmovilización que no se encuentren previsionados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

7) No existen participaciones en otras sociedades que superen el límite fijado por el art. 31 de la Ley N° 19.550 en los términos del punto 12 del Anexo I – capítulo XXIII – libro 7 de la R.G. N° 368/01 de la CNV.

8) El valor recuperable considerado para los bienes de cambio y bienes de uso fue el siguiente:

Para los bienes de cambio correspondientes a las actividades de petróleo y gas, refinación y distribución y petroquímica, y para los otros activos se tomó el valor neto de realización, entendiendo como tal al precio de venta menos los gastos directos de venta. En los casos de no existencia de valores de mercado, la Compañía utilizó a tal fin evaluaciones propias.

Para los bienes de uso, el valor recuperable de los activos es en general el valor de uso estimado a partir de los flujos de fondos futuros derivados del uso de dichos activos, descontados a la tasa que refleja el costo del capital empleado. Para su cálculo la Sociedad utiliza proyecciones de los flujos de caja basados en las mejores estimaciones disponibles de sus ingresos, gastos e inversiones considerando los hechos relevantes pasados y las expectativas de evolución del negocio y el mercado. La evolución de los precios de venta de los hidrocarburos, de los costos, las inversiones y del tipo de cambio son algunos de los factores más significativos que intervienen en el cálculo. La Sociedad verifica que los flujos de caja no excedan temporalmente el límite de la vida productiva de sus yacimientos y/o la finalización de los permisos, acuerdos o contratos de explotación.

9) Los seguros vigentes al cierre del período se detallan a continuación:

<u>Bienes cubiertos</u>	<u>Riesgo cubierto</u>	<u>Suma asegurada en miles</u>	
Equipamiento, instalaciones y ductos utilizados en explotación y transporte	Daños materiales	606.914	US\$
Daños causados a terceros por la actividad de la compañía o causados por el equipamiento, instalaciones y ductos utilizados en exploración y producción	Responsabilidad civil on shore	15.381	US\$
Pozos	RC: operador terminal portuaria	15.000	US\$
Seguro técnico	Control, reperforación, derrame	40.908	US\$
Integral de industria	Equipos de computación	622	US\$
	Oficinas Buenos Aires, Río Gallegos y Cipolletti	77.893	\$
Rodados	Responsabilidad civil hacia terceros y daños	14.297	\$

Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

10.a) La Sociedad ha registrado provisiones, fruto de que está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos con respecto a dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las mismas no superan el 2% del patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

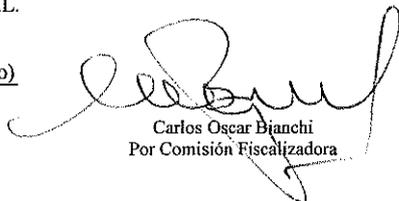
- 10.b) No existen otras situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyo efecto patrimonial no haya sido contabilizado en los presentes estados financieros.
- 11) No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 12) No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 13) La Sociedad tiene restricciones a la distribución de dividendos a partir de la emisión de Obligaciones Negociables clase A y la emisión de préstamos bancarios informados en la nota 17 a los estados financieros consolidados.

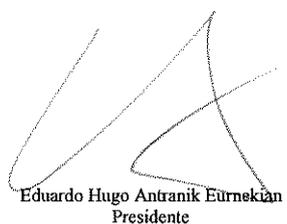
Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Hernán Rodríguez Cancelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Compañía General de Combustibles S.A.
Domicilio legal: Bonpland 1745
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50673393-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2018, el estado de resultados integrales consolidado por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía General de Combustibles S.A., que:

- los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- al 30 de junio de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía General de Combustibles S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 10.828.639 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/08/2018 01 OT. 41 Legalización: N° 308648

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/08/2018 referida a BALANCE de fecha 30/06/2018 perteneciente a COMPANIA GRAL DE COMBUSTIBLES SA 30-50673393-2 presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RODRIGUEZ CANELO ARAUJO HERNAN P. CP T° 0371 F° 009 han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2504945

SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

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

C 214



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Compañía General de Combustibles S.A.
Domicilio legal: Bonpland 1745
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. 30-50673393-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual intermedio al 30 de junio de 2018, el estado de resultados integrales individual intermedio por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y los estados individuales intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Compañía General de Combustibles S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía General de Combustibles S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 10.828.639, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Hernán Rodríguez Cancelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Compañía General de Combustibles S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Compañía General de Combustibles S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 ("Ley N° 19.550") y las normas reglamentarias sobre información contable de la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión, con el alcance que se describe en el capítulo II, de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

- a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 30 de junio de 2018.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.
- e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2018, requeridas por el apartado b.2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), respectivamente.

II. ALCANCE DE LA REVISION

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros correspondientes a períodos intermedios establecidas por la Resolución Técnica No. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y no incluyen, por lo tanto, todos los procedimientos necesarios para expresar una opinión sobre la situación financiera de la Sociedad, su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 9 de agosto de 2018. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

Las referidas normas sobre revisión limitada consisten principalmente en aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados financieros, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros. Dichas normas establecen un alcance que es substancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría, necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Con relación a la Reseña informativa y la Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el apartado b.2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el art. 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan, la información requerida por el apartado b.2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de

Valores (N.T. 2013) y por el art. 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial, y hechos futuros, todas ellas incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados, en lo que es materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos surgen de los registros contables de la Sociedad u otra documentación pertinente.

Asimismo, nuestra revisión no incluyó la evaluación de los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo II de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b) no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros intermedios condensados de Compañía General de Combustibles S.A. identificados en los apartados a) a e) del capítulo I de este informe, para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
- c) con respecto a la Reseña informativa y a la Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el apartado b.2) del art. 1º del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), mencionadas en el apartado f) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

IV. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados financieros adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley N° 19.550, se encuentran asentados en el Libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley N° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2018


CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora