

COMPañÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el primer trimestre al 31 de marzo de 2019

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 tres meses iniciado el 1 de enero de 2019 y terminado al 31 de marzo de 2019.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2019, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período (información no cubierta por el informe de revisión limitada).

El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2019, ascendió a miles de \$ 3.062.477, lo que representa un aumento de miles de \$ 1.377.382 respecto al primer trimestre del año 2018. Este incremento esta generado por un incremento del 37% de la producción de Gas y 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 primer trimestre del año 2019 fue de 534,7 Mm3 equivalentes, con un incremento de 138,3 Mm3 (35%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

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 primer trimestre del año 2019 alcanzó los 6.021 millones de metros cúbicos, un 9% por arriba de igual período del año 2018.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	1ºT 2019	1ºT 2018
EBITDA ajustado (miles de pesos)	3.062.477	1.685.095
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	1.018,51	820,92
Producción Gas (Mm3/día) (2)	4.922,6	3.583,18
Gas Transportado (MMm ³)	6.021	5.501
Producción equivalente de Petróleo y Gas (Mm3) (2)	534,7	396,4

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.
(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019, incluyendo hechos posteriores

Dividendos declarados por la Sociedad y Compañías Asociadas durante el trimestre

En forma posterior al cierre del período, con fecha 10 de abril de 2019, los accionistas de la sociedad resolvieron desafectar parcialmente la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendo por la suma de miles de \$ 173.400, equivalentes a US\$ 4.000.000 (dólares estadounidenses cuatro millones) calculados al tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del día 9 de abril de 2019.

Dividendos cobrados de Compañías Asociadas durante el trimestre

En el mes de marzo de 2019 CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por miles de \$ 74.018. Los dividendos fueron percibidos por su participación en Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por miles de \$ 39.698 y \$ 34.320, respectivamente.

2. Estructura patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Activo no corriente	26.650.341	18.735.877
Activo corriente	11.717.619	7.247.363
Total del Activo	38.367.960	25.983.240
Patrimonio atribuible a los propietarios	11.559.393	6.671.871
Participaciones no controladora	-	-
Total del Patrimonio	11.559.393	6.671.871
Pasivo no corriente	18.837.987	14.748.040
Pasivo corriente	7.970.580	4.563.329
Total del Pasivo	26.808.567	19.311.369
Total del Pasivo y del Patrimonio	38.367.960	25.983.240

El aumento en los activos se origina principalmente por las inversiones en propiedad planta y equipos y por el efecto del revalúo sobre los activos de midstream efectuado al 31 de diciembre de 2018. El pasivo se incremento por el efecto de la devaluación del peso argentino sobre los préstamos denominados en dólares.

3. Estructura de resultados consolidados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos netos	5.207.565	3.420.182
Costo de ingresos	(3.353.127)	(2.626.306)
Resultado bruto	1.854.438	793.876
Gastos de comercialización	(91.586)	(65.340)
Gastos de administración	(205.221)	(229.248)
Gastos de exploración	(1.346)	-
Otros ingresos y egresos operativos	(17.570)	(42.172)
Resultado operativo	1.538.715	457.116
Resultado de inversiones en asociadas	298.509	207.785
Resultados financieros, netos	(1.240.161)	14.964
Resultado antes de Impuestos	597.063	679.865
Impuesto a las ganancias	(102.781)	(261.487)
Resultado neto	494.282	418.378
Otros resultados integrales	51.884	3.102
Resultados integrales	546.166	421.480

El incremento que se observa en el resultado bruto en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019 se genera principalmente por un incremento del 37% de la producción de Gas y la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos.

4. Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Efectivo neto generado por las actividades operativas	2.823.414	116.880
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(1.580.610)	(1.192.401)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(1.135.217)	2.980.518
Aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	107.587	1.904.997
Efectivo al inicio del período	1.155.132	382.820
Resultados financieros generados por el efectivo	12.668	71.687
Efectivo al cierre del período	1.275.387	2.359.504

5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del primer trimestre por el período terminado al 31 de marzo de 2019, comparativa con el

5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del primer trimestre por el período terminado al 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018

		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Liquidez	(a)	1,47	1,59
Solvencia	(b)	0,43	0,35
Inmovilización del capital	(c)	0,69	0,72

(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 (información no cubierta por el informe de revisión limitada)

En 2018 la sociedad acordó con la Provincia de Santa Cruz un proyecto de inversión hidrocarburífero, en virtud del cual CGC 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 fue el primer proyecto de gas no convencional que ha sido otorgado fuera de la cuenca neuquina. A partir de dicho acuerdo, la sociedad se ha centrado en el desarrollo del tight gas en esa zona, mediante la utilización de tecnologías de avanzada.

En 2018 CGC consolidó su producción de gas en la cuenca Austral. Los incrementos de producción gasífera por parte de CGC en la cuenca Austral, que alcanzaron el 48% respecto del año anterior, proyectan la continuidad de las inversiones. A fines del junio de 2017 la producción de gas era de 2,4 millones de metros cúbicos diarios, pero con el aporte de las inversiones en gas no convencional se pasó a 4,8 millones a fines de 2018 y 4,9 millones en el primer trimestre de 2019. Si bien una parte importante de estos incrementos proviene de recursos tight gas, otro considerable volumen se extrae de áreas convencionales.

Para el ejercicio 2019 se estima continuar con el plan de inversiones, manteniendo el ritmo de actividad de los últimos dos años. Se distribuirá entre nuevos pozos y sobre todo, en instalaciones que deben ampliarse para seguir aumentando la producción.

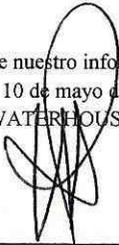
La Sociedad continuará durante lo que resta del año realizando trabajos en las áreas exploratorias Tapi Aike y Piedrabuena. Para explorar el potencial de Tapi Aike se registrarán unos 1.200 km² de sísmica en tres dimensiones (3D). La adquisición de campañas sísmicas es la antesala de la perforación de pozos exploratorios, ya que permite determinar las zonas de mayor interés y potencial geológico. Actualmente están operando 2 equipos de registración sísmica 3D.

Asimismo, 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. Asimismo se está implementando un plan de obras en la terminal y muelle de Punta Loyola para mejorar la actividad actual y desarrollar proyectos futuros que optimicen la competitividad.

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

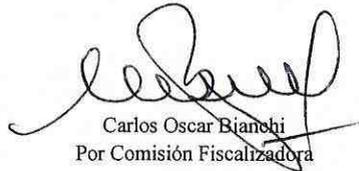
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

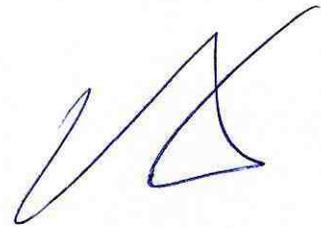


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora



Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2019

(Presentados en forma comparativa con 2018)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO N° 100

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2019

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: 1º 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 condensados intermedios

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	6	15.650.834	15.284.342
Derecho de uso de activos por arrendamientos	23	511.011	-
Inversiones en asociadas	7	8.804.559	8.528.184
Otros créditos	8	1.406.631	1.572.696
Cuentas comerciales por cobrar	10	277.306	392.863
Total del Activo No Corriente		26.650.341	25.778.085
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	9	1.045.941	951.717
Otros créditos	8	3.578.201	3.081.903
Cuentas comerciales por cobrar	10	5.450.574	5.368.372
Inversiones a valores razonables	4 y 11	367.516	365.387
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	1.275.387	1.155.132
Total del Activo Corriente		11.717.619	10.922.511
TOTAL DEL ACTIVO		38.367.960	36.700.596
PATRIMONIO			
Capital social	13	399.138	399.138
Ajuste integral del capital		1.427.904	1.427.904
Reservas		426.696	426.696
Resultados no asignados		4.785.197	4.171.428
Otros resultados integrales		4.520.458	4.588.061
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		11.559.393	11.013.227
Participaciones no controladora		-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		11.559.393	11.013.227
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones por juicios y otros reclamos	14	61.438	63.222
Otras provisiones	15	1.606.136	1.535.552
Pasivo por impuesto diferido	22	575.153	472.372
Deudas fiscales	16	21.882	28.650
Deudas por arrendamientos	23	143.839	-
Deudas financieras	17	16.429.539	16.080.265
Total del Pasivo No Corriente		18.837.987	18.180.061
PASIVO CORRIENTE			
Otras provisiones	15	1.158	1.731
Otras deudas	18	148.888	158.479
Deudas fiscales	16	148.286	227.656
Remuneraciones y cargas sociales		89.620	268.115
Deudas por arrendamientos	23	404.897	-
Deudas financieras	17	2.374.368	2.829.910
Deudas comerciales	19	4.803.363	4.021.417
Total del Pasivo Corriente		7.970.580	7.507.308
TOTAL DEL PASIVO		26.808.567	25.687.369
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		38.367.960	36.700.596

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
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

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos netos	20 a)	5.207.565	3.420.182
Costo de ingresos	20 b)	(3.353.127)	(2.626.306)
Resultado bruto		1.854.438	793.876
Gastos de comercialización	20 c)	(91.586)	(65.340)
Gastos de administración	20 d)	(205.221)	(229.248)
Gastos de exploración		(1.346)	-
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	20 e)	(17.570)	(42.172)
Resultado operativo		1.538.715	457.116
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	298.509	207.785
Ingresos financieros	20 g)	4.162	5.936
Costos financieros	20 g)	(417.526)	(315.063)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	20 g)	(174.796)	(135.072)
Otros resultados financieros	20 g)	(652.001)	459.163
Resultado antes de impuestos		597.063	679.865
Impuesto a las ganancias	22	(102.781)	(261.487)
Ganancia neta del período		494.282	418.378
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados			
Desafectación de reserva por revalúo de activos	7.b)	29.447	-
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados			
Diferencia de conversión de estados financieros	7.b)	22.437	3.102
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		51.884	3.102
Ganancia integral del período		546.166	421.480
Resultado neto, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		494.282	418.378
Participaciones no controladoras		-	-
		494.282	418.378
Resultado total integral, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		546.166	421.480
Participaciones no controladoras		-	-
		546.166	421.480
Resultado por acción básico y diluido		1,238	1,048

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
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

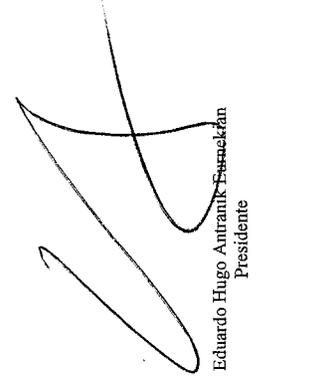
COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019
 (Expresados en miles de pesos)

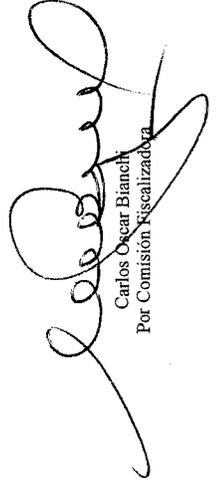
	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales		Participación no controladora	Total
						Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	399.138	1.427.904	36.023	746.022	(355.349)	4.171.428	3.875.400	712.661	11.013.227
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	494.282	-	-	494.282
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	119.487	(119.487)	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	29.447	22.437	51.884
Saldos al 31 de marzo de 2019	399.138	1.427.904	36.023	746.022	(355.349)	4.785.197	3.785.360	735.098	11.559.393

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

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UJA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Eduardo Hugo Antranik
 Presidente


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora

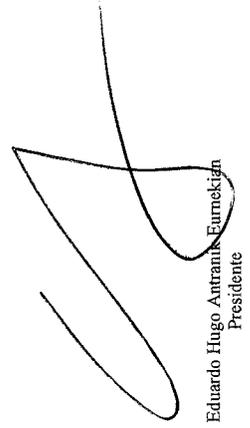
COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
 (Expresados en miles de pesos)

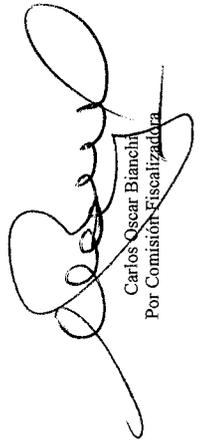
	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	1.427.904	36.023	1.533.501	(355.349)	3.023.190	185.984	6.250.391	-	6.250.391
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	418.378	-	418.378	-	418.378
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	3.102	3.102	-	3.102
Saldos al 31 de marzo de 2018	399.138	1.427.904	36.023	1.533.501	(355.349)	3.441.568	189.086	6.671.871	-	6.671.871

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

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
 19 de Mayo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
 Presidente


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		494.282	418.378
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	1.268.829	805.769
Bajas de propiedades, planta y equipos	6	158	179
Depreciación de derecho de uso de activos por arrendamientos	23	95.372	-
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	(298.509)	(207.785)
Resultados financieros netos		1.010.358	(200.481)
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 e)	40.552	27.245
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	20 e)	4.879	5.122
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)(1)	(1.743)	(2.256)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas		171.564	(549.989)
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie R.E.C.P.A.M.	20 e)	-	55.930
Impuesto a las ganancias devengado	22	102.781	261.487
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(818.941)	(911.742)
Inventario		(94.224)	78.002
Deudas no financieras		724.879	219.571
Impuesto a las ganancias pagado		(51.619)	(17.622)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		2.823.414	116.880
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(1.658.791)	(1.218.273)
Variación de inversiones en asociadas	7 b)	-	16.501
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		4.163	9.371
Dividendos cobrados	7 b)	74.018	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.580.610)	(1.192.401)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Pagos por arrendamientos	23	(106.039)	-
Intereses pagados por deudas financieras	17	(194.354)	(55.680)
Deudas financieras obtenidas	17	205.538	3.488.840
Deudas financieras canceladas	17	(1.040.362)	(452.642)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(1.135.217)	2.980.518
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		107.587	1.904.997
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período		1.155.132	382.820
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios		12.668	71.687
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)		1.275.387	2.359.504
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Pagos en el período de propiedades, planta y equipos adquiridos anteriormente		(112.050)	(57.653)
Activación de costos financieros		40.518	42.305
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		48.220	596.413

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
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.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2019

Índice de las Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

1. INFORMACION GENERAL
2. BASES DE PRESENTACION, PREPARACION Y UNIDAD DE MEDIDA
3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS
4. MEDICION DEL VALOR RAZONABLE
5. INFORMACION POR SEGMENTOS
6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
7. INVERSIONES EN ASOCIADAS
8. OTROS CREDITOS
9. INVENTARIOS
10. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR
11. INVERSIONES A VALORES RAZONABLES
12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
13. CAPITAL SOCIAL
14. PROVISIONES PARA JUICIOS Y OTROS RECLAMOS
15. OTRAS PROVISIONES
16. DEUDAS FISCALES
17. DEUDAS FINANCIERAS
18. OTRAS DEUDAS
19. DEUDAS COMERCIALES
20. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS
21. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS
22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS
23. ARRENDAMIENTO
24. PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS
25. SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES
26. HECHOS POSTERIORES

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

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.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019

(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.

1.2 - Grupo de Control

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION, PREPARACION Y UNIDAD DE MEDIDA

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por la CNV. Dicho marco contable se basa en la aplicación de las NIIF, y en particular de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2019.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y emitidos el 11 de marzo de 2019.

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

Unidad de Medida: La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen 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. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por periodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 2019 y no adoptadas anticipadamente

NIIF 16, "Arrendamientos": Ver Nota 23.

2.2.2 – 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 2018.

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.

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 2018.

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.

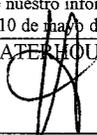
2.4 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

El Directorio de la Sociedad acuerda las políticas para la gestión y administración de sus riesgos, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los períodos bajo análisis presentados en los presentes estados financieros. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities.

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 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 31.03.2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Fondos comunes de inversión	64.007	-	-	64.007
<u>Inversiones a valores razonables:</u>				
Títulos públicos	346.416	-	-	346.416
Acciones con cotización	21.100	-	-	21.100
Total activos corrientes	431.523	-	-	431.523
<u>Al 31.12.2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Fondos comunes de inversión	218.524	-	-	218.524
<u>Inversiones a valores razonables:</u>				
Títulos públicos	342.619	-	-	342.619
Acciones con cotización	22.768	-	-	22.768
Total activos corrientes	583.911	-	-	583.911

Al 31 de marzo de 2019 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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.

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

NIIIF 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 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 y derecho a uso de activo por arrendamiento, 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.

Se detalla a continuación información seleccionada para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Dirección de la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Se detalla a continuación información seleccionada para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Dirección de la Sociedad:

	Al 31.03.2019			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ingresos netas	5.207.565	-	-	5.207.565
Costo de ventas	(1.957.159)	-	-	(1.957.159)
Resultado bruto	3.250.406	-	-	3.250.406
Gastos de comercialización	(91.586)	-	-	(91.586)
Gastos de estructura central	-	-	(198.222)	(198.222)
Otros ingresos y egresos operativos	(10.361)	38.222	-	27.861
EBITDA ajustado	3.148.459	38.222	(198.222)	2.988.459
Gastos de exploración	(1.346)	-	-	(1.346)
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(45.431)	(45.431)
Depreciaciones y amortizaciones (1)	(1.361.168)	-	(3.033)	(1.364.201)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(34.800)	-	(3.966)	(38.766)
Resultado inversiones permanentes	-	298.509	-	298.509
Subtotal	1.751.145	336.731	(250.652)	1.837.224
Ingresos financieros	-	-	4.162	4.162
Costos financieros	-	-	(417.526)	(417.526)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(174.796)	(174.796)
Otros resultados financieros	-	-	(652.001)	(652.001)
Resultado antes de impuestos	1.751.145	336.731	(1.490.813)	597.063
Impuesto a las ganancias	(465.929)	(9.555)	372.703	(102.781)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	1.285.216	327.176	(1.118.110)	494.282
EBITDA ajustado				2.988.459
Dividendos cobrados en el período				74.018
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				3.062.477

(1) Por la aplicación de IFRS 16 se incluyen en las depreciaciones las originadas por el derecho a uso de activos por arrendamientos en el período de tres meses al 31 de marzo de 2019 por \$ 95.372, la cual tuvo aplicación a partir del 31 de marzo de 2019. (ver nota 23)

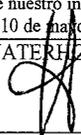
Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Al 31.03.2018			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ingresos	3.420.182	-	-	3.420.182
Costo de ingresos	(1.801.595)	-	-	(1.801.595)
Resultado bruto	1.618.587	-	-	1.618.587
Gastos de comercialización	(65.340)	-	-	(65.340)
Gastos de estructura central	-	-	(204.709)	(204.709)
Otros ingresos y egresos operativos	281.926	54.631	-	336.557
EBITDA ajustado	1.835.173	54.631	(204.709)	1.685.095
Otros ingresos y egresos operativos	(346.361)	-	(32.369)	(378.730)
Depreciaciones y Amortizaciones	(801.767)	-	(4.002)	(805.769)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(22.944)	-	(20.536)	(43.480)
Resultado inversiones en asociadas	-	207.785	-	207.785
Subtotal	664.101	262.416	(261.616)	664.901
Ingresos financieros	-	-	5.936	5.936
Costos financieros	-	-	(315.063)	(315.063)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(135.072)	(135.072)
Otros resultados financieros	-	-	459.163	459.163
Resultado antes de impuestos	664.101	262.416	(246.652)	679.865
Impuesto a las ganancias	(309.492)	(13.658)	61.663	(261.487)
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	354.609	248.758	(184.989)	418.378
EBITDA ajustado				1.685.095
Dividendos cobrados en el período				-
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				1.685.095

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La evolución del rubro es la siguiente:

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones			Neto			
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	Resultante al 31.03.2019	Resultante al 31.12.2018
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	22.341.282	36.915	682.568	-	23.060.765	10.497.150	-	1.189.289	11.686.439	11.374.326	11.844.132
Otros bienes asociados a la producción	89.873	16	-	-	89.889	61.199	-	2.058	63.257	26.632	28.674
Propiedad minera	4.357.314	-	-	-	4.357.314	2.959.406	-	74.400	3.033.806	1.323.508	1.397.908
Materiales y repuestos	12.856	5	-	(158)	12.703	-	-	-	-	12.703	12.856
Obras en curso (1)	1.323.244	1.421.416	(678.190)	-	2.066.470	-	-	-	-	2.066.470	1.323.244
Subtotal	28.124.569	1.458.352	4.378	(158)	29.587.141	13.517.755	-	1.265.747	14.783.502	14.803.639	14.606.814
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	1.115.378	165.225	(4.378)	-	1.276.225	-	-	-	-	1.276.225	1.115.378
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	202.550	11.902	-	(13.155)	201.297	158.954	(13.155)	3.082	148.881	52.416	43.596
TOTALES 31.03.2019	29.442.497	1.635.479	-	(13.313)	31,064.663	13.676.709	(13.155)	1.268.829	14.932.383	16.132.280	15.765.788
Provisión para deterioro de activos no financieros										(481.446)	(481.446)
TOTAL										15.650.834	15.284.342

(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 periodo terminado el 31 de marzo de 2019 se han registrado activaciones de costos financieros por \$ 40.518 (tasa de interés de capitalización de 16,43% anual)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto		
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	resultante al 31.03.2018	Neto resultante al 31.12.2017
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	17.295.616	612.466	1.538.289	(658.405)	18.787.966	8.153.370	(246.065)	706.025	8.613.330	10.174.636	9.142.246
Otros bienes asociados a la producción	67.485	22	7.932	-	75.439	52.914	(4.144)	2.064	50.834	24.605	14.571
Propiedad minera	4.844.913	38.067	9.412	(260.045)	4.632.347	2.467.397	(235.520)	93.629	2.325.506	2.306.841	2.377.516
Materiales y repuestos	15.018	68	-	(175)	14.911	-	-	-	-	14.911	15.018
Obras en curso (1)	944.892	882.460	(1.287.820)	-	539.532	-	-	-	-	539.532	944.892
Sub total	23.167.924	1.533.083	267.813	(918.625)	24.050.195	10.673.681	(485.729)	801.718	10.989.670	13.060.525	12.494.243
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION											
	968.031	253.790	(150.394)	-	1.071.427	-	-	-	-	1.071.427	968.031
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL											
	309.384	12.465	(117.419)	(22)	204.408	162.324	(21.321)	4.051	145.054	59.354	147.060
TOTALES 31.03.2018	24.445.339	1.799.338	-	(918.647)	25.326.030	10.836.005	(507.050)	805.769	11.134.724	14.191.306	13.609.334
										(488.553)	(488.553)
										13.702.753	13.120.781

Previsión para deterioro 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 periodo terminado el 31 de marzo de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por \$ 42.305 (tasa de interés de capitalización de 14,62% anual)
- (2) Incluye 411.418 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La evolución de la previsión para deterioro de activos no financieros es la siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	481.446	488.553
Aumentos / Disminuciones	-	-
Saldo al cierre del período	481.446	488.553

NOTA 7 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

- a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

<u>Sociedad</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Sociedades Asociadas		
Gasinvest S.A.	7.777.533	7.659.906
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	633.624	477.608
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	310.870	302.474
Transportadora de Gas del Norte S.A.	15.575	15.290
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	31.887	40.616
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	35.070	32.290
Total de inversiones en sociedades	8.804.559	8.528.184

- b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2019 y 2018:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Al inicio del ejercicio	8.528.184	3.304.323
Diferencias por conversión	22.437	3.102
Reducciones de capital	-	(16.501)
Resultado por valuación a valor razonable de Petronado S.A.	-	(1.140)
Reserva por Revalúo de Activos	29.447	-
Resultado de inversiones (Nota 20 f))	298.509	207.785
Dividendos aprobados (1)	(74.018)	(273.460)
Al cierre del período	8.804.559	3.224.109

(1) Al 31 de marzo de 2019 incluye dividendos por 74.018 que se cobraron enteramente. Los dividendos aprobados al 31 de marzo de 2018 se han cobrado en forma posterior al cierre del período.

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	238.383	231.571
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	101.996	114.009
Impuesto al Valor Agregado	77.155	-
Impuesto a la Ganancias	-	62.632
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	1.119.585	1.291.237
Echo Energy CDL OP Ltd	107.875	104.792
Diversos	20	26
Previsión sobre pérdidas esperadas futuras	(238.383)	(231.571)
Total	1.406.631	1.572.696

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	31.03.2019	31.12.2018
<u>Corrientes:</u>		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	1.483.956	1.897.465
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	1.235.828	953.088
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	10.864	19.771
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	29.904	29.049
Partes relacionadas (Nota 21 a))	7.596	7.926
Impuesto al Valor Agregado	308.079	22.149
Impuesto a las Ganancias	61.748	37.513
Otros créditos fiscales	44.415	2.278
Anticipos a proveedores	83.861	32.778
Gastos a recuperar	3.028	15.380
Seguros pagados por adelantado	24.957	6.429
Activo Fideicomitado	71.107	284
Echo Energy CDL OP Ltd	156.358	15.099
Cánon minero pagado por adelantado	20.181	25.801
Diversos	36.319	16.893
Total	3.578.201	3.081.903

- (1) Con fecha 28 de marzo de 2018 el Ministerio de Energía y Minería aprobó mediante la Res. MINEM N° 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\$ 59.385.260. Con fecha 21 de febrero de 2019 se publicó la Resolución SGE N° 54/19 a través de la cual se modifica el mecanismo de cancelación de las compensaciones pendientes de liquidación y/o pago del año 2017 (Resolución MINEM N° 97/18), siendo la principal modificación que las cancelaciones serán instrumentadas a través de la entrega de títulos de deuda pública. Al 31 de marzo de 2019 se registró a su valor actual considerando las condiciones establecidas en la resolución.

Con fecha 11 de abril de 2019 se recibieron BONOS PROGRAMAS GAS NATURAL por v/n US\$ 59.385.260 de acuerdo a lo establecido por la Resolución SGE N° 54/19 y un pago por los cupones ya cortados por un importe de US\$ 5.932.587. Los bonos vencen el 28 de junio de 2021 y se amortizan mensualmente.

Los movimientos de la provisión sobre otros créditos son los siguientes:

	31.03.2019	31.03.2018
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	231.571	179.072
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(24.401)	(18.869)
Aumentos (1)	31.213	21.266
Saldo al cierre del período	238.383	181.469

- (1) Imputado \$ 0 y \$ 86 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 31.213 y \$ 21.180 a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	31.03.2019	31.12.2018
Petróleo y derivados	577.768	497.184
Materiales y repuestos	468.173	454.533
Total	1.045.941	951.717

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	31.03.2019	31.12.2018
<u>No corrientes</u>		
Comunes	277.306	382.863
Concursales	184.992	181.803
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(184.992)	(181.803)
Total	277.306	392.863
<u>Corrientes</u>		
Comunes	5.549.105	5.446.246
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(98.531)	(77.874)
Total	5.450.574	5.368.372

Los movimientos de la provisión para créditos incobrables son los siguientes:

	31.03.2019	31.03.2018
Saldo al inicio del ejercicio	259.677	128.020
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(27.362)	(16.000)
Aumentos (1)	51.208	23.940
Saldo al cierre del período	283.523	135.960

(1) Imputado \$ 40.552 y \$ 27.159 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, y \$ 10.656 y \$ (3.219) a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 11 – INVERSIONES A VALORES RAZONABLES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>Corrientes:</u>	31.03.2019	31.12.2018
Acciones con cotización	21.100	22.768
Títulos públicos (1)	346.416	342.619
Total	367.516	365.387

(1) Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se componen de valor nominal 8.228.408 y 8.228.653, respectivamente, de 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.

NOTA 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.2019	31.12.2018
Caja, fondos fijos y valores a depositar	422	373
Bancos	1.210.958	936.235
Fondos comunes de inversión (1)	64.007	218.524
Total	1.275.387	1.155.132

(1) Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se compone de 13.143.256 y 44.197.166, respectivamente, de cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos".

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	1.211.380	936.608
Fondos comunes de inversion	64.007	218.524
Total	<u>1.275.387</u>	<u>1.155.132</u>

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital social asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscrito, integrado e inscripto. El mismo está compuesto por 399.137.856 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 y un voto por acción. Los accionistas Latin Exploration S.L.U. y Sociedad Comercial del Plata S.A. mantienen un 70% y 30% del capital social y votos, respectivamente. Latin Exploration S.L.U. posee 279.396.499 acciones y Sociedad Comercial del Plata S.A. posee 119.741.357 acciones.

NOTA 14 - PROVISIONES PARA JUICIOS Y OTROS RECLAMOS

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad mantiene diferencias interpretativas con autoridades regulatorias referidas a la liquidación de regalías hidrocarburíferas. Se estima que, de la resolución final de estas situaciones, no surgirán impactos significativos que no hayan sido considerados en los presentes estados financieros.

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

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	63.222	53.946
R.E.C.P.A.M.	(6.662)	(3.368)
Aumentos (1)	4.879	5.101
Saldo al cierre del período	<u>61.438</u>	<u>55.679</u>

(1) Imputado \$ 4.879 y \$ 5.122 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, respectivamente y (\$ 21) a resultados financieros en 2017.

NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	9.918	11.090
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	1.574.355	1.502.808
Diversos	21.863	21.654
Total	<u>1.606.136</u>	<u>1.535.552</u>
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.143	1.715
Honorarios sindicatura concursal	15	16
Total	<u>1.158</u>	<u>1.731</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	11.090	-	-	(1.172)	9.918
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.502.808	(11.169)	82.716	-	1.574.355
<u>Corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	1.715	-	-	(572)	1.143
Total al 31.03.2019	1.515.613	(11.169)	82.716	(1.744)	1.585.416

- (1) Corresponde \$ 571 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.743) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
 (2) Corresponde \$ 33.216 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 48.220 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, \$ 1.280 a gastos de exploración.

	Saldo al inicio del ejercicio	Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	22.595	-	193	(2.021)	20.767
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.411.853	(584.614)	405.942	-	1.233.181
<u>Corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	2.779	-	-	(235)	2.544
Total al 31.03.2018	1.437.227	(584.614)	406.135	(2.256)	1.256.492

- (1) Corresponde \$ 193 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 2.256) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
 (2) Corresponde \$ 16.253 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 596.413 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 206.724) a baja por cesión 50% concesión La Maggie.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	31.03.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	18.753	24.964
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	3.129	3.686
Total	21.882	28.650
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	25.468	3.833
Impuesto al valor agregado	-	73.729
Percepción recargo de Gas art. 75 Ley N° 25565	17.860	38.384
Retenciones y percepciones impositivas	89.470	95.303
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	13.497	14.492
Plan de pagos Ley N° 26.476	483	853
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	635	682
Diversos	873	380
Total	148.286	227.656

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	-	120.100
Obligaciones negociables	16.429.539	15.960.165
Total	16.429.539	16.080.265
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	1.832.102	2.296.000
Obligaciones negociables	542.266	533.910
Total	2.374.368	2.829.910

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2019 y 2018 se expone a continuación:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Saldo inicial	18.910.176	11.487.332
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	-	227
Intereses devengados	427.592	344.671
Diferencia de cambio	495.317	226.743
Préstamos recibidos	205.538	3.488.840
Pagos de capital	(1.040.362)	(452.642)
Pagos de intereses	(194.354)	(55.680)
Saldo final	18.803.907	15.039.491

Los vencimientos de las deudas financieras al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Menos de 1 año	2.374.368	2.298.698
De 1 a 2 años	-	321.982
De 2 a 3 años	16.429.539	-
Más de 3 años	-	12.418.811
Total	18.803.907	15.039.491

Con fecha 21 de febrero de 2019 se amortizó la última cuota de capital de US\$ 14.400.000,00 correspondiente al préstamo sindicado en dólares emitido con fecha 20 de febrero de 2017, por un monto total de US\$ 72.000.000,00. Durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019 no hubo otras variaciones significativas en la deuda financiera. Ver el detalle de la deuda financiera, garantías y restricciones, en la nota 21 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. Con fecha posterior al cierre del período se produjo la siguiente amortización anticipada, parcial y obligatoria de capital de las Obligaciones Negociables Clase 10:

Con fecha 7 de mayo de 2019 se amortizaron anticipadamente US\$ 5.041.606,66 de capital de las obligaciones negociables Clase 10, a los fines que se cumplan las obligaciones contenidas bajo los términos y condiciones de su emisión. Las obligaciones negociables clase 10 fueron emitidas con fecha 12 de enero de 2018.

El valor nominal originalmente emitido por las ON Clase 10 fue de US\$ 100.000.000,00 y con las amortizaciones anticipadas obligatorias del 7 de mayo de 2019 y el 10 de septiembre de 2018 por US\$ 5.041.606,66 y US\$ 20.222.466,85 respectivamente, el valor residual de las obligaciones negociables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ascendió a US\$ 74.735.926,49.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	148.888	158.479
Total	148.888	158.479

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes	3.857.337	2.048.365
Proveedores comunes de UTEs	114.336	76.176
Partes relacionadas (Nota 21 a))	61.956	112.383
Facturas a recibir	769.734	1.784.493
Total	4.803.363	4.021.417

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

a) Ingresos netos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Entregas de crudo	1.140.153	887.517
Gas	2.694.945	1.911.196
Otros	220.199	71.480
Incentivos	1.214.362	549.989
Retenciones a las exportaciones	(62.094)	-
Total	5.207.565	3.420.182

b) Costo de ingresos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Existencias al inicio	951.717	785.974
Compras	841.105	359.963
Consumos de inventario	(212.211)	(120.986)
Gastos imputables al costo de ingresos (1)	2.818.457	2.309.328
Existencias al cierre	(1.045.941)	(707.973)
Costo de ingresos	3.353.127	2.626.306

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(1) Gastos imputables al costo de ingresos

	31.03.2019	31.03.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	13.732	1.914
Servicios contratados	524.872	655.347
Sueldos, jornales y cargas sociales	73.192	100.972
Otros gastos de personal	7.588	8.178
Depreciación propiedad, planta y equipos	1.265.796	801.767
Depreciación derecho de uso de activos por arrendamientos	95.372	-
Impuestos, tasas y contribuciones	35.657	23.660
Combustibles, gas y energía eléctrica	33.674	31.937
Seguros generales	10.333	2.309
Repuestos y reparaciones	141.615	130.322
Gastos de mantenimiento de pozos	95.100	73.306
Gastos de oficina	22.010	27.140
Regalías, canon y servidumbre	460.129	397.758
Desbalanceo de gas	(1.743)	(2.256)
Control ambiental	41.130	56.974
Total	2.818.457	2.309.328

c) Gastos de comercialización

	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	91.586	65.340
Total	91.586	65.340

d) Gastos de administración

	31.03.2019	31.03.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	79.728	40.967
Sueldos y jornales y cargas sociales	65.147	122.686
Otros gastos de personal	6.473	1.557
Depreciación propiedad, planta y equipos	3.033	4.002
Impuestos, tasas y contribuciones	4.030	24.414
Seguros generales	2.041	1.977
Repuestos y reparaciones	14.732	18.826
Gastos de oficina	8.985	4.297
Movilidad y viáticos	7.537	4.939
Comunicaciones	2.264	2.350
Otros	11.251	3.233
Total	205.221	229.248

e) Otros ingresos y (egresos) operativos netos

	31.03.2019	31.03.2018
Honorarios por servicios prestados	41.170	54.808
Servicios contratados	(11.741)	(1.246)
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	-	(86)
Resultado por cesión del 50% de concesión La Maggie	-	(55.930)
Cargo por previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(40.552)	(27.159)
Cargo de previsión para juicios (Nota 14)	(4.879)	(5.122)
Impuesto a los ingresos brutos	(2.948)	(176)
Diversos	1.380	(7.261)
Total	(17.570)	(42.172)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

f) Resultados de inversiones en asociadas

<u>Compañía Asociada</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Gasinvest S.A.	136.199	176.903
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	128.351	8.017
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	37.463	7.361
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	1.714	1.280
Transportadora de Gas del Norte S.A.	285	362
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(5.503)	13.862
Total	298.509	207.785

g) Resultados financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	4.162	5.936
Total	4.162	5.936
<u>Costos financieros</u>		
Intereses	(417.526)	(315.063)
Total	(417.526)	(315.063)
<u>Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)</u>		
R.E.C.P.A.M. (nota 2)	(174.796)	(135.072)
Total	(174.796)	(135.072)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	11.809	3.723
Diferencias de cambio, netas	(649.321)	463.579
Otros egresos financieros	(14.489)	(8.139)
Total	(652.001)	459.163

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Petronado S.A.	238.383	231.571
Total	238.383	231.571
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	7.596	7.926
Total	7.596	7.926

Deudas comerciales

Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	-	19.034
Corredor Americano S.A.	61.956	93.349
Total	61.956	112.383

b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

Sociedad	31.03.2019		
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas			
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	15.804	34.320	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	39.698	-
Otras sociedades			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	171.662

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

Sociedad	31.03.2018			
	Venta de servicios	Intereses ganados	Dividendos aprobados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	11.654	-	38.097	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	-	40.887	-
Otras sociedades				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	231.169
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	308	194.476	-

(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.

	31.03.2019	31.12.2018
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	1.455.163	1.196.918
Pasivo por impuesto diferido	(2.030.316)	(1.669.290)
Pasivo neto por impuesto diferido	(575.153)	(472.372)

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

	31.03.2019	31.03.2018
Impuesto a las ganancias del período		
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	-	-
Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)	(102.781)	(261.487)
Total impuesto a las ganancias	(102.781)	(261.487)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 23 - ARRENDAMIENTOS

Con fecha 1° de enero de 2019 la sociedad comenzó a aplicar la NIIF 16 de arrendamiento, pero no ha reexpresado la información comparativa de acuerdo a lo permitido por las disposiciones específicas de transición de la norma.

Al aplicar la NIIF 16, la Sociedad reconoció pasivos por arrendamiento que se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa de interés incremental del arrendamiento al 1° de enero de 2019. La tasa de interés aplicada a los pasivos por arrendamiento al 1° de enero de 2019 fue del 12%.

La Sociedad renta equipos e instalaciones de producción. Los contratos suelen hacerse de uno a cuatro años y pueden tener opciones de extensión. Los términos de los contratos de arrendamientos se negocian sobre una base individual y contienen diversos términos y condiciones. Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo arrendado esté disponible para su uso por la Sociedad. El activo de derecho de uso se deprecia por el período de la vida útil bajo el método de línea recta.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo (con un plazo de 12 meses o menos) y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados.

Seguidamente se detallan los efectos de la adopción de la nueva política y el movimiento por el período de tres meses al 31 de marzo de 2019:

Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 1° de enero de 2019	606.383
Depreciación del derecho de uso de activos por el período de tres meses al 31 de marzo de 2019	(95.372)
Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 31 de marzo de 2019	511.011
Deuda por arrendamientos reconocida al 1° de enero de 2019	606.383
Pagos por arrendamientos	(106.039)
Efecto diferencia de cambio por el período de tres meses al 31 de marzo de 2019	42.360
Efecto por descuento a valor actual por el período de tres meses al 31 de marzo de 2019	6.032
Deuda por arrendamientos al 31 de marzo de 2019	548.736
Clasificación al 31 de marzo de 2019	
Deuda por arrendamientos corriente	404.897
Deuda por arrendamientos no corriente	143.839

NOTA 24 - 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 UTES de exploración y producción de hidrocarburos. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se han utilizado los estados financieros e informes de gestión de los negocios conjuntos a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cuenca	Area	% de participación	Operador	Duración Hasta	Actividad
Argentina					
Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol S.A.	2027	Exploración y explotación
Austral	El Cerrito	100,00	CGC	2052	Exploración y explotación
	Dos Hermanos	100,00	CGC	2027 / 2034 / 2037	Exploración y explotación
	Campo Boleadoras	100,00	CGC	2027 / 2033 / 2034	Exploración y explotación
	Campo Indio Este / El Cerrito	100,00	CGC	2028 / 2058	Exploración y explotación
	María Inés	100,00	CGC	2027 / 2028	Exploración y explotación
	Cóndor	100,00	CGC	2027	Exploración y explotación
	La Maggie	50,00	CGC	2026 / 2027	Exploración y explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	50,00	CGC	24.b)	Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC	24.b)	Exploración
	Paso Fuhr	50,00	CGC	24.c)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	24.b)	Exploración
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026 24.b)	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	24.b)	Exploración

- a) A continuación se exponen los importes de los estados de situación financiera relacionados con las participaciones de la Sociedad en las operaciones conjuntas al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo No Corriente	336.317	264.768
Activo Corriente	211.496	45.925
Total Activo	547.813	310.693
Pasivo No Corriente	63.485	60.381
Pasivo Corriente	115.441	76.625
Total Pasivo	178.926	137.006
	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Pérdida operativa (*)	111.261	20.469
Pérdida neta (*)	91.078	24.985

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

- b) 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 2018.
- c) Con fecha 28 de febrero de 2019 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Santa Cruz emitió el Decreto N°0199/2019, en virtud del cual, en el marco de la licitación IESC N° 2/17, se adjudicó a CGC, junto con YPF el permiso de exploración en el área Paso Fuhr, ubicado en la provincia de Santa Cruz, en el margen oeste de la Cuenca Austral. Se trata de un área exploratoria de 4.668 Km², entre las concesiones El Cerrito Fracción 2 y La Paz donde el operador será CGC. A partir de esta propuesta, se avanzará sobre la exploración de los objetivos convencionales y tight (gas apretado) de la Cuenca, actualmente explorados y desarrollados por CGC. Ambas compañías decidieron aunar esfuerzos para esta licitación, con el objetivo de maximizar la experiencia que cada una viene desarrollando en los últimos años.

NOTA 25 - SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades 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	Ref.	% de participación	
		31.03.2019	31.12.2018
Asociadas			
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)		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
Otras sociedades			
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 2018.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, 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 y a la resolución de la Asamblea de Accionistas de la sociedad, de fecha 10 de abril de 2019.

Con fecha 10 de abril de 2019, los señores accionistas de la Sociedad resolvieron destinar las ganancias acumuladas al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 de 3.731.881 a absorber el saldo negativo de "otros" por 317.905, recomponer la reserva legal por 294.677 a fin de alcanzar el monto correspondiente al 20% de las cuentas capital social y ajuste integral al capital y el saldo a incrementar la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendos por 3.119.299. Asimismo, los accionistas resolvieron desafectar parcialmente dicha reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendo por la suma de 173.400 (pesos ciento setenta y tres millones cuatrocientos mil) equivalentes a US\$ 4.000.000 (dólares estadounidenses cuatro millones) calculados al tipo de cambio vendedor divisa publicado por el Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del día 9 de abril de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

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.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2019**

(Presentados en forma comparativa con 2018)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo	15.650.834	15.284.358
Derecho de uso de activos por arrendamientos	511.011	-
Inversiones en asociadas	8.804.665	8.528.270
Otros créditos	1.406.631	1.572.696
Cuentas comerciales por cobrar	277.306	392.863
Total del Activo No Corriente	<u>26.650.447</u>	<u>25.778.187</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Inventarios	1.045.941	951.717
Otros créditos	3.578.201	3.081.903
Cuentas comerciales por cobrar	5.450.574	5.368.372
Inversiones a valores razonables	367.516	365.387
Efectivo y efectivo en bancos	1.275.281	1.155.030
Total del Activo Corriente	<u>11.717.513</u>	<u>10.922.409</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>38.367.960</u>	<u>36.700.596</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	399.138	399.138
Ajuste integral del capital	1.427.904	1.427.904
Reservas	426.696	426.696
Resultados no asignados	4.785.197	4.171.428
Otros resultados integrales	4.520.458	4.588.061
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	<u>11.559.393</u>	<u>11.013.227</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>11.559.393</u>	<u>11.013.227</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Provisiones para juicios y otros reclamos	61.438	63.222
Otras provisiones	1.606.136	1.535.552
Pasivo por impuesto diferido	575.153	472.372
Deudas fiscales	21.882	28.650
Deudas por arrendamientos	143.839	-
Deudas financieras	16.429.539	16.080.265
Total del Pasivo No Corriente	<u>18.837.987</u>	<u>18.180.061</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Otras provisiones	1.158	1.731
Otras deudas	148.888	158.479
Deudas fiscales	148.286	227.656
Remuneraciones y cargas sociales	89.620	268.115
Deudas por arrendamientos	404.897	-
Deudas financieras	2.374.368	2.829.910
Deudas comerciales	4.803.363	4.021.417
Total del Pasivo Corriente	<u>7.970.580</u>	<u>7.507.308</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>26.808.567</u>	<u>25.687.369</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	<u>38.367.960</u>	<u>36.700.596</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2019
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 RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ingresos netos	5.207.565	3.420.182
Costo de ingresos	(3.353.127)	(2.626.306)
Resultado bruto	1.854.438	793.876
Gastos de comercialización	(91.586)	(65.340)
Gastos de administración	(205.159)	(229.134)
Gastos de exploración	(1.346)	-
Otros ingresos y egresos operativos	(17.570)	(42.171)
Resultado operativo	1.538.777	457.231
Resultado de inversiones en asociadas	298.447	207.670
Ingresos financieros	4.162	5.936
Costos financieros	(417.526)	(315.063)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	(174.796)	(135.072)
Otros resultados financieros	(652.001)	459.163
Resultado antes de impuestos	597.063	679.865
Impuesto a las ganancias	(102.781)	(261.487)
Ganancia neta del período	494.282	418.378
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Conceptos que no serán reclasificados el estado de resultados		
Desafectación de reserva por revalúo de activos	29.447	-
Conceptos que serán reclasificados el estado de resultados		
Diferencia de conversión de estados financieros	22.437	3.102
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	51.884	3.102
Ganancia integral del período	546.166	421.480
Resultado por acción básico y diluido	1,238	1,048

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2019
 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

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**
(Expresados en miles de pesos)

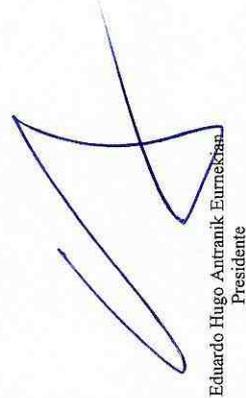
	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad
Saldos al 31 de diciembre de 2018	399.138	1.427.904	36.023	746.022	(355.349)	4.171.428	3.875.400	11.013.227
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	494.282	-	494.282
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	119.487	(119.487)	-
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	29.447	51.884
Saldos al 31 de marzo de 2019	399.138	1.427.904	36.023	746.022	(355.349)	4.785.197	3.785.360	11.559.393

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

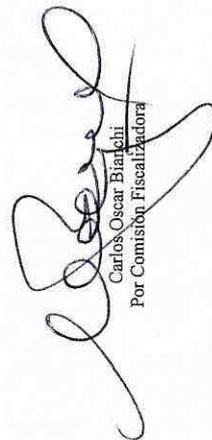
La nota 1 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de Mayo de 2019
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



Eduardo Hugo Antramik Eurnekhan
Presidente



Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

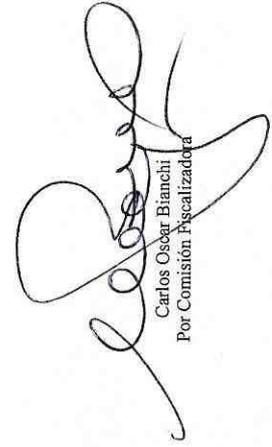
**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**
(Expresados en miles de pesos)

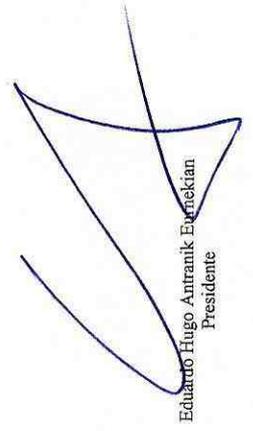
	Capital social	Ajuste integral al capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	1.427.904	36.023	1.533.501	(355.349)	3.023.190	185.984	6.250.391
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	418.378	-	418.378
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	3.102	3.102
Saldos al 31 de marzo de 2018	399.138	1.427.904	36.023	1.533.501	(355.349)	3.441.568	189.086	6.671.871

(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
10 de marzo de 2019
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 Eyrnekian
Presidente

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	494.282	418.378
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.268.829	805.769
Bajas de propiedad, planta y equipo	158	179
Depreciación de derecho de uso contratos de arrendamientos	95.372	-
Resultado de inversiones en asociadas	(298.447)	(207.670)
Resultados financieros netos	1.010.358	(200.481)
Aumento neto de las provisiones para créditos	40.552	27.245
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	4.879	5.122
Cargos por desbalanceo de gas	(1.743)	(2.256)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas	171.564	(549.989)
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	-	55.930
R.E.C.P.A.M.	174.796	135.072
Impuesto a las ganancias devengado	102.781	261.487
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(818.941)	(910.454)
Inventario	(94.224)	78.002
Deudas no financieras	724.880	219.513
Impuesto a las ganancias pagado	(51.619)	(17.622)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>2.823.477</u>	<u>118.225</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1.658.791)	(1.218.273)
Variación de inversiones en asociadas	(63)	16.389
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	4.163	9.371
Dividendos cobrados	74.018	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.580.673)</u>	<u>(1.192.513)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Pagos por arrendamientos	(106.039)	-
Intereses pagados por deudas financieras	(194.354)	(55.680)
Deudas financieras obtenidas	205.538	3.488.840
Deudas financieras canceladas	(1.040.362)	(452.642)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(1.135.217)</u>	<u>2.980.518</u>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	<u>107.587</u>	<u>1.906.230</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	1.155.030	380.426
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	12.664	71.711
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	<u>1.275.281</u>	<u>2.358.367</u>
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:		
Pagos en el período de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente	(112.050)	(57.653)
Activación de costos financieros	40.518	42.305
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	48.220	596.413

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2019
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

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS POR
EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019

(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
10 de mayo de 2019

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 31 DE MARZO DE 2019

(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	29.937	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	387.672	-	-	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	6.801.687	-	6.438.202	-
-De 3 a 6 meses	903.201	-	854.820	-
-De 6 a 9 meses	887.369	-	149.575	-
-De 9 a 12 meses	386.425	-	121.928	-
-De 1 a 2 años	-	1.362.855	-	16.599
-De 2 a 3 años	-	321.082	-	16.433.313
-Más de 3 años	-	-	-	1.509
Total	9.396.291	1.683.937	7.564.525	16.451.421

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	3.186.710	348.602	1.106.241	21.882
En moneda extranjera	6.209.581	1.335.335	6.458.284	16.429.539
Total	9.396.291	1.683.937	7.564.525	16.451.421
Devengan intereses	478.462	277.306	2.388.982	16.451.421
No devengan intereses	8.917.829	1.406.631	5.175.543	-
Total	9.396.291	1.683.937	7.564.525	16.451.421

4) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en la Nota 25 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
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Corrientes	No Corrientes
Activos		
Con plazo		
Vencidos		
Petronado S.A.	-	238.383
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	7.596	-
Total	7.596	238.383

Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	61.956	-

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Latin Exploration S.L.		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	7.596	-
Total en moneda nacional	7.596	-

En moneda extranjera		
Petronado S.A.	-	238.383
Total en moneda extranjera	7.596	238.383
Total	7.596	238.383

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	61.956	-
	61.956	-

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	7.596	-
Petronado S.A.	-	238.383
Total	7.596	238.383

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Corredor Americano S.A.	61.956	-

- 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 provisionados.
- 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 inventarios y propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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:

Bienes cubiertos	Riesgo cubierto	Suma asegurada en miles	
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.

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 21 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2019

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



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. (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de tres finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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).

*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.



pwc

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 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:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "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 sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 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 \$ 50.175.087, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

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



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 13/05/2019

01 OT. 57 Legalización: N° 263527

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 10/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a COMPAÑIA GRAL DE COMBUSTIBLES SA 30-50673393-2 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-21478674-(tiene registrada en la matricula CPT° 0371 F° 008 que se 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 tarja profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L. Soc. 2 T 1 F° 17

N° H 3011796

CLY

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

214



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PUBLICA (J. F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



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 condensado intermedio al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales individual condensado intermedio por el período de tres finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 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

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.



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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros 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 "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 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 la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 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 \$ 50.175.087, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019

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 31 de marzo de 2019.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019, 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 10 de mayo de 2019. 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. 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), 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 período 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, 10 de mayo de 2019



CARLOS OSCAR BLANCHI
Por Comisión Fiscalizadora