COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el segundo trimestre al 30 de junio 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 4°), es complementaria de los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2019 y terminado al 30 de junio de 2019.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el segundo trimestre finalizado al 30 de junio 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 segundo trimestre del año 2019, ascendió a miles de $ 4.179.244 (miles de $ 7.532.864 por el período de seis meses), lo que representa un aumento de miles de $ 1.626.192 respecto al segundo trimestre del año 2018. Este incremento en el segundo trimestre del año 2019, esta generado principalmente por un incremento del 22% de la producción de petróleo y gas y aumentos en los precios del petróleo.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2019 fue de 566,8 Mm3 equivalentes, con un incremento de 102,4 Mm3 (22%) 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 segundo trimestre del año 2019 alcanzó los 6.928 millones de metros cúbicos, un 8% por arriba de igual período del año 2018.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	2°T 2019 (3 meses)	2°T 2018 (3 meses)
EBITDA ajustado (miles de pesos)	4.179.244	2.553.052
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	1.034,84	855,57
Producción Gas (Mm3/día) (2)	5.194,27	4.247,95
Gas Transportado (MMm^3)	6.928	6.413
Producción equivalente de Petróleo y Gas (Mm3) (2)	566,8	464,4

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

Hechos relevantes en el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2019, incluyendo hechos posteriores

Dividendos declarados por la Sociedad

Con fecha 10 de abril de 2019, los accionistas de la Sociedad resolvieron aprobar la distribución de un dividendo por la suma de miles de $ 189.885, equivalentes a US$ 4.000.000 (dólares estadounidenses cuatro millones). Dichos dividendos fueron abonados con fecha 5 de julio de 2019.

Dividendos cobrados de Compañías Asociadas

Durante el período de seis meses al 30 de junio de 2019 CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por miles de $ 785.364. En el mes de junio de 2019 se percibieron los dividendos por su participación en Gasinvest S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A. por miles de $ 703.141 y miles de $ 1.171, respectivamente. En el mes de marzo de 2019 se percibieron los dividendos por su participación en Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. por miles de $ 43.471 y miles de $ 37.581, respectivamente.

Con fecha 6 de agosto de 2019 Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. aprobó un dividendo anticipado por miles de $ 181.960, a la participación de CGC.

Financiamiento

Préstamo Sindicado por US$ 75.000.000:

Con fecha 23 de mayo de 2019 se recibieron los fondos del contrato de préstamo sindicado por US$ 75.000.000, a una tasa del 9,5% de interés anual. Los fondos se utilizaron para capital de trabajo y para precancelar financiamiento a corto plazo.

Programa de Obligaciones Negociables bajo el régimen de emisor frecuente

Con fecha 24 de julio de 2019, la gerencia de emisoras de la CNV autorizó a la sociedad a inscribirse en el registro de emisor frecuente para la oferta pública de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US$ 500.000.000. Con fecha 31 de julio de 2019 se emitió el suplemento de Obligaciones Negociables Clase 11 a ser emitidas bajo el Régimen de Emisor Frecuente a tasa fija con vencimiento entre el quinto y décimo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación, por un valor nominal de hasta US$ 300.000.000, ampliable hasta un monto máximo de US$ 500.000.000. A la fecha no se han emitido obligaciones negociables bajo este programa.

Acuerdo con Echo Energy Plc ("Echo Energy")

Con fecha 17 de mayo de 2019, la sociedad suscribió con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") dos acuerdos de modificación de los Farm Out realizados en el ejercicio 2017:

- La decisión de no proceder a la segunda fase de trabajo en la UT CDL llevó a Echo Energy a renunciar a sus intereses y pasivos asociados en las concesiones Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones. En consecuencia, CGC asume el 100% de participación en estas áreas.

- Se modifican las participaciones en el permiso Tapi Aike. Echo Energy reduce su participación del 50% al 19% de los derechos y obligaciones derivados del permiso de exploración sobre el área Tapí Aike y abonará a partir de esta modificación, el 19% de costos e inversiones del plan de exploración básico para el primer período exploratorio, terminando el acuerdo de acarreo anterior con CGC. CGC asume una participación del 81% en el área Tapi Aike.

Como resultado de los nuevos acuerdos, la Compañía y Echo Energy han decidido acelerar el programa de exploración y confirmar los planes para perforar el primer pozo en Tapi Aike en el cuarto trimestre de 2019.

Almacenamiento subterráneo

La Sociedad avanza en el desarrollo de un proyecto de almacenamiento subterráneo de gas en la Cuenca Austral. La iniciativa propone almacenar en un yacimiento inactivo el gas excedente que no se puede inyectar al Gasoducto General San Martín. Se comenzará este año con la perforación de un pozo inyector luego se seguirá con los restantes en una campaña que durará tres años, con este proyecto CGC podría seguir con sus desarrollos de gas, almacenar excedentes y permitirle a la Provincia de Santa Cruz mantener constante su producción de gas.

2. Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018.

(Expresados en miles de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Activo no corriente	29.781.509	18.735.877
Activo corriente	14.556.476	7.247.363
Total del Activo	**44.337.985**	**25.983.240**
Patrimonio atribuible a los propietarios	15.103.786	6.671.871
Total del Patrimonio	**15.103.786**	**6.671.871**
Pasivo no corriente	21.870.643	14.748.040
Pasivo corriente	7.363.556	4.563.329
Total del Pasivo	**29.234.199**	**19.311.369**
Total del Pasivo y del Patrimonio	**44.337.985**	**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 seis meses terminado el 30 de junio de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018**

(Expresados en miles de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos netos	11.926.707	8.635.156
Costo de ingresos	(7.430.456)	(5.813.332)
Resultado bruto	**4.496.251**	**2.821.824**
Gastos de comercialización	(188.500)	(180.689)
Gastos de administración	(522.708)	(473.919)
Gastos de exploración	(1.399)	-
Otros ingresos y egresos operativos	(56.692)	(301.066)
Resultado operativo	**3.726.952**	**1.866.150**
Resultado de inversiones en asociadas	592.343	527.425
Resultados financieros, netos	(180.238)	(4.338.714)
Resultado antes de Impuestos	**4.139.057**	**(1.945.139)**
Impuesto a las ganancias	(926.778)	528.345
Resultado neto	**3.212.279**	**(1.416.794)**
Otros resultados integrales	**21.160**	**107.967**
Resultados integrales	**3.233.439**	**(1.308.827)**

El incremento que se observa en el resultado bruto en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se genera principalmente por un aumento del 29% de la producción de Gas. Durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 se observa una menor pérdida en los resultados financieros, netos, generada principalmente por el menor impacto de las diferencias de cambio sobre el endeudamiento financiero en moneda extranjera. La devaluación del peso sobre el dólar, en los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, fue del 12,6 % y 54,7 %, respectivamente. Adicionalmente, en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2019, se registró en el impuesto a las ganancias una pérdida de millones de $ 593,3 por el efecto del ajuste por inflación impositivo (ver nota 22).

4. **Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018**

(Expresados en miles de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Efectivo neto generado por las actividades operativas	7.723.642	1.965.954
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(4.461.054)	(2.775.123)
Efectivo neto (aplicado) generado por las actividades de financiación	(782.612)	2.152.461
Aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	**2.479.976**	**1.343.292**
Efectivo al inicio del período	1.264.948	419.214
Resultados financieros generados por el efectivo	(510.243)	691.069
Efectivo al cierre del período	**3.234.681**	**2.453.575**

5. **Datos estadísticos por el período de seis meses terminado al 30 de junio 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 segundo trimestre por el período terminado al 30 de junio 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 seis meses terminado al 30 de junio de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2018**

		30.06.2019	30.06.2018
Liquidez	(a)	1,98	1,59
Solvencia	(b)	0,52	0,35
Inmovilización del capital	(c)	0,67	0,72

(a) Activo corriente / Pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente / 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 5,2 millones en el segundo 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, 9 de agosto de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 DE JUNIO 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 Nº 100

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 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	119.741.357
	399.137.856

(1) Nota 13 a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	6	18.745.279	16.737.409
Otras inversiones	11	885.737	-
Derecho de uso de activos por arrendamientos	23	455.153	-
Inversiones en asociadas	7	9.124.150	9.338.932
Otros créditos	8	337.792	1.722.200
Cuentas comerciales por cobrar	10	233.398	430.212
Total del Activo No Corriente		**29.781.509**	**28.228.753**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	9	820.031	1.042.195
Otros créditos	8	3.202.222	3.374.893
Cuentas comerciales por cobrar	10	5.990.224	5.878.731
Otras inversiones	4 y 11	1.309.318	400.124
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	3.234.681	1.264.948
Total del Activo Corriente		**14.556.476**	**11.960.891**
TOTAL DEL ACTIVO		**44.337.985**	**40.189.644**
PATRIMONIO			
Capital social	13	399.138	399.138
Ajuste integral del capital		1.601.596	1.601.596
Reservas		4.845.375	467.263
Resultados no asignados		3.511.806	4.567.997
Otros resultados integrales		4.745.871	5.024.238
TOTAL DEL PATRIMONIO		**15.103.786**	**12.060.232**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones por juicios y otros reclamos	14	71.662	69.232
Otras provisiones	15	1.795.089	1.681.533
Pasivo por impuesto diferido	22	1.444.058	517.280
Deudas fiscales	16	17.980	31.374
Deudas por arrendamientos	23	133.847	-
Deudas financieras	17	18.408.007	17.608.982
Total del Pasivo No Corriente		**21.870.643**	**19.908.401**
PASIVO CORRIENTE			
Otras provisiones	15	1.488	1.896
Otras deudas	18	291.696	173.545
Deudas fiscales	16	167.939	249.299
Remuneraciones y cargas sociales		185.805	293.603
Deudas por arrendamientos	23	321.337	-
Deudas financieras	17	950.486	3.098.944
Deudas comerciales	19	5.444.805	4.403.724
Total del Pasivo Corriente		**7.363.556**	**8.221.011**
TOTAL DEL PASIVO		**29.234.199**	**28.129.412**
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		**44.337.985**	**40.189.644**

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el 30.06.2019	Período de tres meses finalizado el 30.06.2018	Período de seis meses finalizado el 30.06.2019	Período de seis meses finalizado el 30.06.2018
Ingresos	20 a)	6.224.070	4.889.825	11.926.707	8.635.156
Costo de ingresos	20 b)	(3.758.554)	(2.937.349)	(7.430.456)	(5.813.332)
Resultado bruto		**2.465.516**	**1.952.476**	**4.496.251**	**2.821.824**
Gastos de comercialización	20 c)	(88.207)	(109.137)	(188.500)	(180.689)
Gastos de administración	20 d)	(297.977)	(222.877)	(522.708)	(473.919)
Recupero / (Gastos) de exploración		75	-	(1.399)	-
Otros ingresos y egresos operativos, netos	20 e)	(37.452)	(254.885)	(56.692)	(301.066)
Resultado operativo		**2.041.955**	**1.365.577**	**3.726.952**	**1.866.150**
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	265.455	299.886	592.343	527.425
Ingresos financieros	20 g)	22.409	18.617	26.967	25.117
Costos financieros	20 g)	(474.928)	(456.131)	(932.147)	(801.146)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	20 g)	(203.746)	(67.263)	(395.159)	(215.176)
Otros resultados financieros	20 g)	1.834.086	(3.850.324)	1.120.101	(3.347.509)
Resultado antes de impuestos		**3.485.231**	**(2.689.638)**	**4.139.057**	**(1.945.139)**
Impuesto a las ganancias	22	(814.226)	814.691	(926.778)	528.345
Resultado del período		**2.671.005**	**(1.874.947)**	**3.212.279**	**(1.416.794)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados.					
Reserva por revalúo de activos	7 b)	4.871	-	37.117	-
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados.					
Resultado por instrumento financiero de cobertura	3	42.921	(33.797)	42.921	(33.797)
Diferencia de conversión de estados financieros	7 b)	(83.448)	138.367	(58.878)	141.764
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		**(35.656)**	**104.570**	**21.160**	**107.967**
Resultado total integral del período		**2.635.349**	**(1.770.377)**	**3.233.439**	**(1.308.827)**
Resultado por acción básico y diluido		**6,692**	**(4,697)**	**8,048**	**(3,550)**

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros Resultados Integrales			Resultados no asignados	Total
						Reserva por revalúo de activos	Resultado por instrumento financiero de cobertura	Diferencia de conversión		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**816.945**	**(389.131)**	**4.243.826**	**-**	**780.412**	**4.567.997**	**12.060.232**
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2019:	-	-	360.698	3.628.283	389.131	-	-	-	(4.567.997)	(189.885)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.212.279	3.212.279
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	(299.527)	-	-	299.527	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	37.117	42.921	(58.878)	-	21.160
Saldos al 30 de junio de 2019	**399.138**	**1.601.596**	**400.147**	**4.445.228**	**-**	**3.981.416**	**42.921**	**721.534**	**3.511.806**	**15.103.786**

(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
9 de agosto 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 CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros Resultados Integrales	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**1.679.287**	**(389.131)**	**203.667**	**3.310.598**	**6.844.604**
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:	-	-	-	(676.010)	-	-	676.010	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	(1.416.794)	(1.416.794)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	107.967	-	107.967
Saldos al 30 de junio de 2018	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**1.003.277**	**(389.131)**	**311.634**	**2.569.814**	**5.535.777**

(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
9 de agosto 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 FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	30.06.2019	30.06.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		3.212.279	(1.416.794)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	2.589.671	1.800.367
Bajas de propiedades, planta y equipos	6	12.609	-
Depreciación de derecho de uso de activos por arrendamientos	23	208.877	-
Resultado de inversiones en asociadas	20 f)	(592.343)	(527.425)
Resultados financieros netos		(347.735)	3.987.671
Aumento neto de las previsiones para créditos	20 e)	29.851	190.301
Aumento neto de la previsión para juicios y otros reclamos	20 e)	15.102	17.497
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)(1)	(3.350)	(5.210)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas		(764.107)	(719.150)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie	20 e)	79.126	137.546
R.E.C.P.A.M.		395.159	215.176
Impuesto a las ganancias devengado	22	926.778	(528.345)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		194.231	(2.075.897)
Inventario		222.164	(122.289)
Deudas no financieras		1.641.995	1.061.501
Impuesto a las ganancias pagado		(96.665)	(48.995)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		**7.723.642**	**1.965.954**
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(4.322.776)	(3.121.412)
Variación de inversiones en asociadas	7 b)	-	18.071
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		(923.642)	28.467
Dividendos cobrados	7 b)	785.364	299.751
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		**(4.461.054)**	**(2.775.123)**
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Pagos por arrendamientos	23	(230.881)	-
Intereses pagados por deudas financieras	17	(953.089)	(604.941)
Deudas financieras obtenidas	17	4.591.753	3.820.516
Deudas financieras canceladas	17	(4.190.395)	(1.063.114)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		**(782.612)**	**2.152.461**
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		**2.479.976**	**1.343.292**
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período	12	1.264.948	419.214
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios		(510.243)	691.069
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	12	**3.234.681**	**2.453.575**
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Pagos en el período de propiedades, planta y equipos adquiridos anteriormente		(133.281)	(66.176)
Activación de costos financieros		96.725	60.826
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		262.739	1.060.649

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO 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. OTRAS INVERSIONES
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. ARRENDAMIENTOS
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
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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 seis y tres meses finalizados el 30 de junio 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 9 de agosto 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
9 de agosto 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"), reexpresados según los lineamientos de la NIC 29, 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 períodos 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
9 de agosto 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 30 de junio 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
9 de agosto 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 diciembre de 2018, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities. En el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2019, se contrataron instrumentos de cobertura del tipo "put", que cubren la baja en la cotización de los mercados internacionales del "Oil Brent", por debajo de los US$ 65/barril ("bbl") por el período desde el 1 de julio 2019 al 31 de diciembre de 2019 según el siguiente detalle:

Fecha de contrato	Período de cobertura	Volumen Contratado	Precio de la opción	Valor de la Prima	Valor razonable (*)
16/04/2019	01/07/2019 al 31/12/2019	603.840 bbl	U$S 65/bbl Oil Brent	U$S 1.551.868	108.508
				Total	**108.508**

(*) Valor razonable de las posiciones abiertas en miles de pesos al 30 de junio de 2019.

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

En los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, la Sociedad reconoció una ganancia de $ 42.921 y una pérdida de $ 33.797, respectivamente en Otros Resultados Integrales.

NOTA 4 - MEDICION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Al 30.06.2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Fondos comunes de inversión	765.281	-	-	765.281
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	331.934	-	-	331.934
Acciones con cotización	18.083	-	-	18.083
Total activos corrientes	**1.115.298**	-	-	**1.115.298**

Al 31.12.2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Fondos comunes de inversión	239.299	-	-	239.299
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	375.191	-	-	375.191
Acciones con cotización	24.933	-	-	24.933
Total activos corrientes	**639.423**	-	-	**639.423**

Al 30 de junio 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.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 derech a uso de activo por arrendamiento, perdidas esperadas para créditos comerciales y otros créditos, provisiones para juicios y otros reclamos, ganancias (perdidas) 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:

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

	Al 30.06.2019			
	Upstream	**Midstream**	**Estructura central**	**TOTAL**
Ingresos	11.926.707	-	-	11.926.707
Costo de ingresos	(4.564.476)	-	-	(4.564.476)
Resultado bruto	**7.362.231**	-	-	**7.362.231**
Gastos de comercialización	(188.500)	-	-	(188.500)
Gastos de estructura central	-	-	(506.419)	(506.419)
Otros ingresos y egresos operativos	(12.935)	93.123	-	80.188
EBITDA ajustado	**7.160.796**	**93.123**	**(506.419)**	**6.747.500**
Gastos de exploración	(1.399)	-	-	(1.399)
Otros ingresos y egresos operativos	(91.927)	-	(44.953)	(136.880)
Depreciaciones y amortizaciones (1)	(2.790.842)	-	(7.706)	(2.798.548)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(75.138)	-	(8.583)	(83.721)
Resultado inversiones permanentes	-	592.343	-	592.343
Subtotal	**4.201.490**	**685.466**	**(567.661)**	**4.319.295**
Ingresos financieros	-		26.967	26.967
Costos financieros	-	-	(932.147)	(932.147)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(395.159)	(395.159)
Otros resultados financieros	-	-	1.120.101	1.120.101
Resultado antes de impuestos	**4.201.490**	**685.466**	**(747.899)**	**4.139.057**
Impuesto a las ganancias	(1.090.472)	(23.281)	186.975	(926.778)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	**3.111.018**	**662.185**	**(560.924)**	**3.212.279**
EBITDA ajustado				**6.747.500**
Dividendos cobrados en el período				785.364
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				**7.532.864**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(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 seis meses al 30 de junio de 2019 por $ 208.877, la cual tuvo aplicación a partir del período terminado al 30 de junio de 2019. (ver nota 23)

	Al 30.06.2018			
	Upstream	**Midstream**	**Estructura central**	**TOTAL**
Ingresos	8.635.156	-	-	8.635.156
Costo de ingresos	(3.961.007)	-	-	(3.961.007)
Resultado bruto	**4.674.149**	-	-	**4.674.149**
Gastos de comercialización	(180.689)	-	-	(180.689)
Gastos de estructura central	-	-	(439.146)	(439.146)
Otros ingresos y egresos operativos	(42.262)	86.542	-	44.280
EBITDA ajustado	**4.451.198**	**86.542**	**(439.146)**	**4.098.594**
Otros ingresos y egresos operativos	(137.546)	-	(207.800)	(345.346)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.792.019)	-	(8.348)	(1.800.367)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(60.307)	-	(26.424)	(86.731)
Resultado inversiones en asociadas	-	527.425	-	527.425
Subtotal	**2.461.326**	**613.967**	**(681.718)**	**2.393.575**
Ingresos financieros	-	-	25.117	25.117
Costos financieros	-	-	(801.146)	(801.146)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(215.176)	(215.176)
Otros resultados financieros	-	-	(3.347.509)	(3.347.509)
Resultado antes de impuestos	**2.461.326**	**613.967**	**(5.020.432)**	**(1.945.139)**
Impuesto a las ganancias	(705.128)	(21.635)	1.255.108	528.345
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	**1.756.198**	**592.332**	**(3.765.324)**	**(1.416.794)**
EBITDA ajustado				**4.098.594**
Dividendos cobrados en el período				299.751
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				**4.398.345**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 Resultante al 30.06.2019	Neto Resultante al 31.12.2018
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Reclasifi-caciones	Bajas	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del Período	Acumuladas al cierre del período		
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	24.465.179	258.870	2.292.391	(6.881)	27.009.559	11.495.072	(5.791)	2.420.040	13.909.321	13.100.238	12.970.107
Otros bienes asociados a la producción	98.417	23	-	(3.205)	95.235	67.017	(2.988)	4.377	68.406	26.829	31.400
Propiedad minera	4.771.547	-	-	-	4.771.547	3.240.745	-	157.441	3.398.186	1.373.361	1.530.802
Materiales y repuestos	14.078	5	-	(10.456)	3.627		-	-	-	3.627	14.078
Obras en curso (1)	1.449.040	3.487.773	(2.285.684)	(846)	2.650.283		-	-	-	2.650.283	1.449.040
Subtotal	**30.798.261**	**3.746.671**	**6.707**	**(21.388)**	**34.530.251**	**14.802.834**	**(8.779)**	**2.581.858**	**17.375.913**	**17.154.338**	**15.995.427**
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	**1.221.413**	**765.568**	**(6.707)**	**-**	**1.980.274**	-	-	-	-	**1.980.274**	**1.221.413**
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	**221.807**	**36.720**	**-**	**(14.407)**	**244.120**	**173.937**	**(14.279)**	**7.813**	**167.471**	**76.649**	**47.870**
TOTALES 30.06.2019	**32.241.481**	**4.548.959**	**-**	**(35.795)**	**36.754.645**	**14.976.771**	**(23.058)**	**2.589.671**	**17.543.384**	**19.211.261**	**17.264.710**
Provisión para deterioro de activos no financieros										**(465.982)**	**(527.301)**
TOTAL										**18.745.279**	**16.737.409**

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de junio de 2019 se han registrado activaciones de costos financieros por $ 96.725 (tasa de interés de capitalización de 5,43% anual)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cuenta principal	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al 30.06.2018	Neto resultante al 31.12.2017
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transfe-rencias	Bajas (2)	Valor al cierre del período	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Bajas (2)	Del período	Acumuladas al cierre del período		
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	18.948.790	1.201.554	2.709.772	(720.999)	22.139.117	8.935.897	(276.865)	1.534.338	10.193.370	11.945.747	10.012.893
Otros bienes asociados a la producción	79.005	98	19.027	-	98.130	50.541	2.866	8.750	62.157	35.973	28.464
Propiedad minera	5.305.511	42.598	10.306	(284.764)	5.073.651	2.701.968	(257.910)	248.823	2.692.881	2.380.770	2.603.543
Materiales y repuestos	16.444	333	-	-	16.777	-	-	-	-	16.777	16.444
Obras en curso (1)	1.034.721	2.485.701	(2.437.551)	-	1.082.871	-	-	-	-	1.082.871	1.034.721
Sub total	**25.384.471**	**3.730.284**	**301.554**	**(1.005.763)**	**28.410.546**	**11.688.406**	**(531.909)**	**1.791.911**	**12.948.408**	**15.462.138**	**13.696.065**
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	**1.060.057**	**420.860**	**(171.551)**	**-**	**1.309.366**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.309.366**	**1.060.057**
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	**324.775**	**25.567**	**(130.003)**	**(1.582)**	**218.757**	**177.758**	**(24.908)**	**8.456**	**161.306**	**57.451**	**147.017**
TOTALES 30.06.2018	**26.769.303**	**4.176.711**	**-**	**(1.007.345)**	**29.938.669**	**11.866.164**	**(556.817)**	**1.800.367**	**13.109.714**	**16.828.955**	**14.903.139**
Previsión para deterioro de activos no financieros										**(535.000)**	**(305.247)**
TOTAL										**16.293.955**	**14.597.892**

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de junio de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por $ 60.826 (tasa de interés de capitalización de 7,03% anual)

(2) Incluye 450.529 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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:

	30.06.2019	30.06.2018
Saldo al inicio del ejercicio	527.301	305.247
(Disminuciones) / Aumentos (1)	(61.319)	229.753
Saldo al cierre del período	**465.982**	**535.000**

(1) Corresponden en 2019 a recupero por acuerdo de terminación de la Asociación para las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones ("la Maggie").

NOTA 7 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Sociedad	30.06.2019	31.12.2018
Sociedades Asociadas		
Gasinvest S.A.	8.004.286	8.388.108
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	692.354	523.013
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	349.669	331.230
Transportadora de Gas del Norte S.A.	15.947	16.744
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	26.813	44.477
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	35.081	35.360
Total de inversiones en sociedades	**9.124.150**	**9.338.932**

b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.2019	30.06.2018
Al inicio del ejercicio	9.338.932	3.633.960
Diferencias por conversión	(58.878)	141.764
Reducciones de capital	-	(18.071)
Resultado por valuación a valor razonable de Petronado S.A.	-	(2.763)
Reserva por Revalúo de Activos	37.117	-
Resultado de inversiones (Nota 20 f))	592.343	527.425
Baja valor llaves	-	(15.498)
Dividendos aprobados (1)	(785.364)	(299.751)
Al cierre del período	**9.124.150**	**3.967.066**

(1) Los dividendos aprobados al 30 de junio de 2019 y 2018 se han cobrado en forma previa al cierre del período.

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes:		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	233.483	253.586
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	238.836	124.848
Impuesto a la Ganancias	98.937	68.586
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	-	1.413.992
Echo Energy CDL OP Ltd	-	114.754
Diversos	19	20
Previsión sobre pérdidas esperadas futuras	(233.483)	(253.586)
Total	**337.792**	**1.722.200**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	30.06.2019	31.12.2018
Corrientes:		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	2.254.152	2.077.853
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	-	1.043.696
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	20.462	21.651
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	29.289	31.811
Partes relacionadas (Nota 21 a))	9.212	8.680
Impuesto al Valor Agregado	406.045	24.254
Impuesto a las Ganancias	-	41.079
Otros créditos fiscales	39.836	2.495
Anticipos a proveedores	126.398	35.894
Gastos a recuperar	-	16.842
Seguros pagados por adelantado	27.507	7.041
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 3)	108.508	-
Activo Fideicomitido	86	311
Integración Energética Argentina S.A.	146.139	-
Echo Energy CDL OP Ltd	-	16.534
Cánon minero pagado por adelantado	14.671	28.253
Diversos	19.917	18.499
Total	**3.202.222**	**3.374.893**

(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 30 de junio 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. Los bonos vencen el 28 de junio de 2021 y se amortizan mensualmente. Se han cobrado en efectivo los cupones amortizados al 30 de junio de 2019 por un valor de US$ 11.865.175.

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

	30.06.2019	30.06.2018
No corriente		
Saldo al inicio del ejercicio	253.586	196.096
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(46.416)	(35.893)
Aumentos (1)	26.313	87.178
Saldo al cierre del período	**233.483**	**247.381**

(1) Imputado $ 0 y $ 5.165 a otros ingresos y egresos operativos y $ 26.313 y $ 82.013 a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
Petróleo y derivados	251.563	544.450
Materiales y repuestos	568.468	497.745
Total	**820.031**	**1.042.195**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes		
Comunes	233.398	430.212
Concursales	181.484	199.086
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(181.484)	(199.086)
Total	**233.398**	**430.212**
Corrientes		
Comunes	6.094.327	5.964.008
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(104.103)	(85.277)
Total	**5.990.224**	**5.878.731**

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

	30.06.2019	30.06.2018
Saldo al inicio del ejercicio	284.363	140.191
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(52.049)	(25.660)
Aumentos (1)	53.273	165.832
Saldo al cierre del período	**285.587**	**280.363**

(1) Imputado $ 29.851 y $ 185.136 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, y $ 23.422 y $ (19.304) a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes:		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	885.737	-
Total	**885.737**	**-**
Corrientes:		
Acciones con cotización	18.083	24.933
Títulos públicos a costo amortizado (1)	959.301	-
Títulos públicos a valor razonable (2)	331.934	375.191
Total	**1.309.318**	**400.124**

(1) BONOS PROGRAMAS GAS NATURAL (ver Nota 8 (1))
(2) Al 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2019	31.12.2018
Caja, fondos fijos y valores a depositar	417	408
Bancos	2.468.983	1.025.241
Fondos comunes de inversión (1) (2)	765.281	239.299
Total	**3.234.681**	**1.264.948**

(1) Al 30 de junio de 2019 se compone de 24.233.345 de cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos", y 14.250.147 cuotas partes del fondo común de inversión "Axis Argentina Local Markets Plus – Clase E – dólares. Al 31 de diciembre de 2018 se compone de 44.197.166 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos".

(2) Al 30 de junio de 2019 incluye 623.165 depositados en cuentas fiduciarias con restricciones para su uso. (ver nota 21.c) a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018)

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

	30.06.2019	31.12.2018
Efectivo y equivalente de efectivo	2.469.400	1.025.649
Fondos comunes de inversion	765.281	239.299
Total	**3.234.681**	**1.264.948**

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital social asciende a $ 399.138, encontrándose totalmente suscripto, 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:

	30.06.2019	30.06.2018
No corriente		
Saldo al inicio del ejercicio	69.232	59.075
R.E.C.P.A.M.	(12.672)	(8.163)
Aumentos (1)	15.102	16.491
Saldo al cierre del período	**71.662**	**67.403**

(1) Imputado $ 15.102 y $ 17.497 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, respectivamente y ($ 1.006) a resultados financieros en 2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes:		
Desbalanceo de gas	9.199	12.144
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	1.764.418	1.645.677
Diversos	21.472	23.712
Total	**1.795.089**	**1.681.533**
Corrientes:		
Desbalanceo de gas	1.473	1.878
Honorarios sindicatura concursal	15	18
Total	**1.488**	**1.896**

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
No corrientes:					
Desbalanceo de gas (1)	12.144	-	-	(2.945)	9.199
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.645.677	(184.468)	303.209	-	1.764.418
Corrientes:					
Desbalanceo de gas (1)	1.878	-	-	(405)	1.473
Total al 30.06.2019	**1.659.699**	**(184.468)**	**303.209**	**(3.350)**	**1.775.090**

(1) Corresponde ($ 3.350) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
(2) Corresponde $ 39.398 a valor actual, imputados a costos financieros, $ 262.739 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, $ 1.072 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
No corrientes:					
Desbalanceo de gas (1)	24.743	-	410	(4.067)	21.086
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.546.075	(639.376)	877.613	-	1.784.312
Corrientes:					
Desbalanceo de gas (1)	3.043	-	-	(1.143)	1.900
Total al 30.06.2018	**1.573.861**	**(639.376)**	**878.023**	**(5.210)**	**1.807.298**

(1) Corresponde $ 410 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y ($ 5.210) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
(2) Corresponde $ 43.341 a valor actual, imputados a costos financieros, $ 1.060.649 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y ($ 226.377) a baja por cesión 50% concesión La Maggie.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes:		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	15.025	27.337
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	2.955	4.037
Total	**17.980**	**31.374**
Corrientes:		
Provisión impuesto ingresos brutos	10.579	4.197
Impuesto al valor agregado	-	80.738
Percepción recargo de Gas art. 75 Ley N° 25565	41.666	42.033
Retenciones y percepciones impositivas	98.857	104.363
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	14.051	15.870
Plan de pagos Ley N ° 26.476	195	934
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	661	747
Diversos	1.930	417
Total	**167.939**	**249.299**

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
No corrientes:		
Préstamos bancarios	2.523.984	131.518
Obligaciones negociables	15.884.023	17.477.464
Total	**18.408.007**	**17.608.982**

	30.06.2019	31.12.2018
Corrientes:		
Préstamos bancarios	643.458	2.514.277
Obligaciones negociables	307.028	584.667
Total	**950.486**	**3.098.944**

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2019 y 2018 se expone a continuación:

	30.06.2019	30.06.2018
Saldo inicial	20.707.925	12.579.408
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	-	3.228
Intereses devengados	980.445	877.207
Diferencia de cambio	(1.778.146)	5.271.572
Préstamos recibidos	4.591.753	3.820.516
Pagos de capital	(4.190.395)	(1.063.114)
Pagos de intereses	(953.089)	(604.941)
Saldo final	**19.358.493**	**20.883.876**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Los vencimientos de las deudas financieras al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	30.06.2019	31.12.2018
Menos de 1 año	950.486	3.098.944
De 1 a 2 años	2.502.210	104.792
De 2 a 3 años	15.905.797	-
Más de 3 años	-	17.504.190
Total	**19.358.493**	**20.707.926**

El importe en libros de las deudas financieras se aproxima a su valor razonable, con una diferencia del 0,03% bajo la par.

Ver el detalle de la deuda financiera, garantías y restricciones, en la nota 21 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

En el período de seis meses al 30 de junio de 2019 y considerando hechos posteriores hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros se han producido las siguientes variaciones significativas en la deuda financiera de la sociedad:

Obligaciones Negociables Clase 10:

Las obligaciones negociables clase 10 fueron emitidas con fecha 12 de enero de 2018. Con fecha 7 de mayo de 2019 se amortizaron anticipadamente US$ 5.041.607 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.
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$ 5.041.607 y US$ 20.222.467 respectivamente, el valor residual de las obligaciones negociables al 30 de junio de 2019 ascendió a US$ 74.735.927.
Adicionalmente, con fecha 12 de julio de 2019 se amortizaron anticiparamente US$ 10.849.410, de capital de las obligaciones negociables Clase 10, por lo que el valor residual de las obligaciones negociables a la fecha de emisión de los presentes estados financieros ascendió a US$ 63.886.516.

Préstamo Sindicado por US$ 75.000.000:

Con fecha 23 de mayo de 2019 se recibieron los fondos del contrato de préstamo sindicado por US$ 75.000.000, suscripto con la Sucursal Citibank N.A. establecida en la República Argentina, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y Banco Santander Río S.A., como prestamistas. La sucursal de Citibank N.A. establecida en la República Argentina actuará como agente de desembolso y Citibank N.A. como agente administrativo. El préstamo devenga un interés compensatorio pagadero en forma trimestral a una tasa fija de interés nominal anual del 9,5%. En caso que fuesen cedidos a sujetos del exterior, los préstamos cedidos podrán devengar intereses a una tasa variable anual equivalente a LIBOR mas 5,5%, a opción del cesionario. Los préstamos son amortizables en cinco cuotas iguales, trimestrales y consecutivas, pagaderas a partir del 21 de mayo de 2020 (inclusive).

Programa de Obligaciones Negociables bajo el régimen de emisor frecuente

Con fecha 19 de julio de 2019 los Accionistas de la sociedad aprobaron la ampliación del monto máximo a emitir bajo el régimen de emisor frecuente de US$ 250.000.000 a US$ 500.000.000. Con fecha 24 de julio de 2019, la gerencia de emisoras de la CNV autorizó a la sociedad a inscribirse en el registro de emisor frecuente para la oferta pública de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US$ 500.000.000. Con fecha 25 de julio 2019 se presentó el prospecto definitivo de emisor frecuente y con fecha 31 de julio de 2019 se emitió el suplemento de Obligaciones Negociables Clase 11 a ser emitidas bajo

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

el Régimen de Emisor Frecuente a tasa fija con vencimiento entre el quinto y décimo aniversario de la Fecha de Emisión y Liquidación, por un valor nominal de hasta US$ 300.000.000, ampliable hasta un monto máximo de US$ 500.000.000. A la fecha no se han emitido obligaciones negociables bajo este programa.

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
Corrientes:		
Regalías de petróleo y gas	121.844	173.545
Diversos	169.852	-
Total	**291.696**	**173.545**

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30.06.2019	31.12.2018
Corrientes:		
Proveedores comunes	3.774.579	2.243.099
Proveedores comunes de UTEs	135.437	83.418
Partes relacionadas (Nota 21 a))	154.516	123.067
Facturas a recibir	1.380.273	1.954.140
Total	**5.444.805**	**4.403.724**

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

a) Ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Entregas de crudo	2.125.179	815.819	3.373.723	1.787.711
Gas	2.600.806	3.129.874	5.551.954	5.222.763
Otros	243.154	154.951	484.287	233.226
Incentivos	1.436.559	789.181	2.766.368	1.391.456
Retenciones a las exportaciones	(181.628)	-	(249.625)	-
Total	**6.224.070**	**4.889.825**	**11.926.707**	**8.635.156**

b) Costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Existencias al inicio	1.145.377	775.278	1.042.195	860.694
Compras	524.257	647.777	1.445.324	1.041.961
Consumos de inventario	(322.990)	(184.321)	(555.375)	(316.809)
Gastos imputables al costo de ingresos (1)	3.231.941	2.681.598	6.318.343	5.210.469
Existencias al cierre	(820.031)	(982.983)	(820.031)	(982.983)
Costo de ingresos	**3.758.554**	**2.937.349**	**7.430.456**	**5.813.332**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Honorarios y retribuciones por servicios	16.799	7.601	31.839	9.699
Servicios contratados	658.977	730.571	1.233.747	1.448.220
Sueldos y jornales y cargas sociales	126.316	82.982	206.466	193.553
Otros gastos de personal	9.184	11.561	17.493	20.516
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.195.832	914.030	2.581.965	1.792.019
Depreciación derecho de uso de activos por arrendamientos	104.438	-	208.877	-
Impuestos, tasas y contribuciones	40.662	36.614	79.709	62.523
Combustibles, gas y energía eléctrica	39.165	24.252	76.040	59.225
Seguros generales	15.635	17.526	26.950	20.055
Repuestos y reparaciones	217.447	163.779	372.525	306.490
Gastos de mantenimiento de pozos	141.091	67.502	245.232	147.777
Gastos de oficina	35.786	32.950	59.888	62.670
Regalías, canon y servidumbre	549.487	507.299	1.053.359	942.871
Desbalanceo de gas	(1.441)	(2.740)	(3.350)	(5.210)
Control ambiental	82.563	87.570	127.603	149.960
Otros	-	101		101
Total	**3.231.941**	**2.681.598**	**6.318.343**	**5.210.469**

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Impuesto sobre los ingresos brutos	88.207	109.137	188.500	180.689
Total	**88.207**	**109.137**	**188.500**	**180.689**

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Honorarios y retribuciones por servicios	70.037	96.206	157.345	141.068
Sueldos y jornales y cargas sociales	154.101	68.026	225.441	202.375
Otros gastos de personal	3.758	5.824	10.846	7.529
Depreciación de propiedad, planta y equipos	4.385	3.966	7.706	8.348
Impuestos, tasas y contribuciones	4.393	4.003	8.806	30.738
Seguros generals	923	4.035	3.158	6.200
Repuestos y reparaciones	19.653	5.846	35.786	26.462
Gastos de oficina	11.591	7.394	21.430	12.100
Movilidad y viáticos	5.172	3.863	13.426	9.272
Comunicaciones	1.935	2.198	4.414	4.771
Otros	22.029	21.516	34.350	25.056
Total	**297.977**	**222.877**	**522.708**	**473.919**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

e) Otros ingresos y (egresos) operativos netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Honorarios por servicios prestados	53.789	27.851	98.873	87.869
Servicios contratados	(4.542)	(44.411)	(17.399)	(45.775)
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	-	(5.071)	-	(5.165)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie (Nota 24.d))	(79.126)	(76.299)	(79.126)	(137.546)
(Cargo) / recupero de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	14.556	(155.395)	(29.851)	(185.136)
Cargo de provisión para juicios y otros reclamos (Nota 14)	(9.759)	(11.888)	(15.102)	(17.497)
Impuesto a los ingresos brutos	(2.522)	(1.134)	(5.750)	(1.327)
Diversos	(9.848)	11.462	(8.337)	3.511
Total	**(37.452)**	**(254.885)**	**(56.692)**	**(301.066)**

f) Resultados de inversiones en asociadas

Compañía Asociada	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Gasinvest S.A.	170.041	290.657	319.188	484.378
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	56.166	(9.628)	196.719	(849)
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	43.017	2.656	84.042	10.717
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	525	(201)	2.402	1.201
Transportadora de Gas del Norte S.A.	257	492	569	888
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(4.551)	15.910	(10.577)	31.090
Total	**265.455**	**299.886**	**592.343**	**527.425**

g) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	**30.06.2018**	**30.06.2019**	**30.06.2018**
Ingresos financieros				
Intereses	22.409	18.617	26.967	25.117
Total	**22.409**	**18.617**	**26.967**	**25.117**
Costos financieros				
Intereses	(474.928)	(456.131)	(932.147)	(801.146)
Total	**(474.928)**	**(456.131)**	**(932.147)**	**(801.146)**
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda				
R.E.C.P.A.M. (Nota 2)	(203.746)	(67.263)	(395.159)	(215.176)
Total	**(203.746)**	**(67.263)**	**(395.159)**	**(215.176)**
Otros resultados financieros				
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	(30.469)	71.413	(17.536)	75.491
Diferencias de cambio, netas	1.884.777	(3.855.610)	1.173.725	(3.347.960)
Otros egresos financieros	(20.222)	(66.127)	(36.088)	(75.040)
Total	**1.834.086**	**(3.850.324)**	**1.120.101**	**(3.347.509)**

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	30.06.2019	31.12.2018
Otros créditos		
No corrientes:		
Petronado S.A.	233.483	253.586
Total	**233.483**	**253.586**
Corrientes:		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	9.212	8.680
Total	**9.212**	**8.680**
Deudas comerciales		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	-	20.843
Corredor Americano S.A.	154.516	102.224
Total	**154.516**	**123.067**

b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018:

Sociedad	30.06.2019		
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas			
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	33.104	37.581	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	43.471	-
Gasinvest S.A.	-	703.141	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	1.171	-
Otras sociedades			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	490.753

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

Sociedad	30.06.2018			
	Venta de servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	24.276	-	41.719	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	-	44.775	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	-	293	-
Otras sociedades				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	792.579
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	435	212.964	-

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

c) Las compensaciones devengadas correspondientes al personal clave de la Administración de la Compañía, el cual comprende a los miembros del Directorio y a los Vicepresidentes, siendo estos últimos aquellos que cumplen funciones ejecutivas y que son nombrados por el Directorio, por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, asciende a 170.745 y 182.411, respectivamente.

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.

	30.06.2019	31.12.2018
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	619.083	1.310.706
Pasivo por impuesto diferido	(2.063.141)	(1.827.986)
Pasivo neto por impuesto diferido	**(1.444.058)**	**(517.280)**

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto diferido – Ganancia (Pérdida)	(814.226)	814.691	(926.778)	528.345
Total impuesto a las ganancias	**(814.226)**	**814.691**	**(926.778)**	**528.345**

A los fines de determinar la ganancia neta imponible al cierre del presente período, se incorporó al resultado impositivo, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos N° 95 a N° 98 de la ley del impuesto a las ganancias, por $ 593,3 millones de pérdida, en razón que la Sociedad espera que, al 31 de diciembre de 2019, la variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) supere el 30%. Asímismo, la ley de impuesto a las ganancias, establece el diferimiento del cargo generado por el ajuste por inflación impositivo en tres ejercicios consecutivos.

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 9,07%.

La Sociedad renta equipos e instalaciones de producción. Los contratos suelen hacerse de uno a cuatro años y pueden tener opciones de extención. 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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 seis meses al 30 de junio de 2019:

Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 1° de enero de 2019	**664.030**
Depreciación del derecho de uso de activos por el período de seis meses al 30 de junio de 2019	(208.877)
Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 30 de junio de 2019	**455.153**
Deuda por arrendamientos reconocida al 1° de enero de 2019	**664.030**
Pagos por arrendamientos	(230.881)
Efecto diferencia de cambio por el período de seis meses al 30 de junio de 2019	(11.228)
Efecto por descuento a valor actual por el período de seis meses al 30 de junio de 2019	33.263
Deuda por arrendamientos al 30 de junio de 2019	**455.184**
Clasificación al 30 de junio de 2019	
Deuda por arrendamientos corriente	**321.337**
Deuda por arrendamientos no corriente	**133.847**

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 30 de junio 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.

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	100,00	CGC	24.d.1)	Exploración y

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

					explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	81,00	CGC	24.d.2)	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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.2019	**31.12.2018**
Activo No Corriente	744.323	289.939
Activo Corriente	184.152	50.291
Total Activo	**928.475**	**340.230**
Pasivo No Corriente	65.928	66.122
Pasivo Corriente	137.727	83.910
Total Pasivo	**203.655**	**150.032**

	30.06.2019	**30.06.2018**
Pérdida operativa (*)	204.511	126.406
Pérdida neta (*)	177.630	145.238

(*) 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 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.

d) Con fecha 17 de mayo de 2019, la sociedad suscribió con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") dos acuerdos de modificación de los Farm Out realizados en el ejercicio 2017, para la exploración de cuatro bloques en la cuenca Austral de la provincia de Santa Cruz:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

1) Acuerdo de terminación de la Asociación para las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones ("la Maggie"). Tras invertir US$ 17.5 millones en exploración durante el ejercicio 2018 en La Maggie, Echo Energy ha decidido no pasar al Segundo Periodo de Obligaciones, devolviendo el 50% de los derechos y obligaciones de los Bloques a CGC. CGC asume el 100% de participación en las áreas y condona a Echo Energy de las obligaciones de inversión remanentes.

2) Acuerdo de modificación farmout para el área "Tapí Aike". Echo Energy reduce su participación en el bloque de 50% al 19% de los derechos y obligaciones derivados del permiso de exploración sobre el área Tapí Aike y abonará a partir de esta modificación, el 19% de costos e inversiones del plan de exploración básico para el primer período exploratorio. CGC asume una participación del 81% en el área Tapí Aike, cuyo permiso de exploración le fue otorgado a la Compañía mediante el Decreto N° 775, en el marco de la licitación del Instituto de Energía de Santa Cruz N° 01/17.

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	
		30.06.2019	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 30 de junio 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, excepto por lo siguiente: 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 $ 189.885, equivalentes a US$ 4.000.000 (dólares estadounidenses cuatro millones). Dichos dividendos fueron abonados con fecha 5 de julio de 2019. Adicionalmente, con fecha 6 de agosto de 2019 la compañía asociada Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. aprobó un dividendo anticipado por $ 181.960, a la participación de CGC.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2019

(Presentados en forma comparativa con 2018)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	18.745.279	16.737.409
Otras inversiones	885.737	-
Derecho de uso de activos por arrendamientos	455.153	-
Inversiones en asociadas	9.124.254	9.339.043
Otros créditos	337.792	1.722.200
Cuentas comerciales por cobrar	233.398	430.212
Total del Activo No Corriente	**29.781.613**	**28.228.864**
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	820.031	1.042.195
Otros créditos	3.202.222	3.374.893
Cuentas comerciales por cobrar	5.990.224	5.878.731
Otras inversiones	1.309.318	400.124
Efectivo y efectivo en bancos	3.234.577	1.264.837
Total del Activo Corriente	**14.556.372**	**11.960.780**
TOTAL DEL ACTIVO	**44.337.985**	**40.189.644**
PATRIMONIO		
Capital social	399.138	399.138
Ajuste integral del capital	1.601.596	1.601.596
Reservas	4.845.375	467.263
Resultados no asignados	3.511.806	4.567.997
Otros resultados integrales	4.745.871	5.024.238
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	**15.103.786**	**12.060.232**
TOTAL DEL PATRIMONIO	**15.103.786**	**12.060.232**
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones para juicios y otros reclamos	71.662	69.232
Otras provisiones	1.795.089	1.681.533
Pasivo por impuesto diferido	1.444.058	517.280
Deudas fiscales	17.980	31.374
Deudas por arrendamientos	133.847	-
Deudas financieras	18.408.007	17.608.982
Total del Pasivo No Corriente	**21.870.643**	**19.908.401**
PASIVO CORRIENTE		
Otras provisiones	1.488	1.896
Otras deudas	291.696	173.545
Deudas fiscales	167.939	249.299
Remuneraciones y cargas sociales	185.805	293.603
Deudas por arrendamientos	321.337	-
Deudas financieras	950.486	3.098.944
Deudas comerciales	5.444.805	4.403.724
Total del Pasivo Corriente	**7.363.556**	**8.221.011**
TOTAL DEL PASIVO	**29.234.199**	**28.129.412**
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	**44.337.985**	**40.189.644**

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 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 RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Expresados en miles de pesos)

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos	6.224.070	4.889.825	11.926.707	8.635.156
Costo de ingresos	(3.758.554)	(2.937.349)	(7.430.456)	(5.813.332)
Resultado bruto	**2.465.516**	**1.952.476**	**4.496.251**	**2.821.824**
Gastos de comercialización	(88.207)	(109.137)	(188.500)	(180.689)
Gastos de administración	(297.913)	(222.622)	(522.576)	(473.539)
Recupero / Gastos de exploración	75	-	(1.399)	-
Otros ingresos y egresos operativos, netos	(37.452)	(250.221)	(56.692)	(296.401)
Resultado operativo	**2.042.019**	**1.370.496**	**3.727.084**	**1.871.195**
Resultado de inversiones en asociadas	265.391	294.967	592.211	522.380
Ingresos financieros	22.409	18.617	26.967	25.117
Costos financieros	(474.928)	(456.131)	(932.147)	(801.146)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	(203.746)	(67.263)	(395.159)	(215.176)
Otros resultados financieros	1.834.086	(3.850.324)	1.120.101	(3.347.509)
Resultado antes de impuestos	**3.485.231**	**(2.689.638)**	**4.139.057**	**(1.945.139)**
Impuesto a las ganancias	(814.226)	814.691	(926.778)	528.345
Resultado neto del período	**2.671.005**	**(1.874.947)**	**3.212.279**	**(1.416.794)**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados				
Reserva por revalúo de activos	4.871	-	37.117	-
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados				
Resultado por instrumento financiero de cobertura	42.921	(33.797)	42.921	(33.797)
Diferencia de conversión de estados financieros	(83.448)	138.367	(58.878)	141.764
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	**(35.656)**	**104.570**	**21.160**	**107.967**
Resultado total integral del período – Ganancia (Pérdida)	**2.635.349**	**(1.770.377)**	**3.233.439**	**(1.308.827)**
Resultado por acción básico y diluido	**6,692**	**(4,697)**	**8,048**	**(3,550)**

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros Resultados Integrales			Resultados no asignados	Total
						Reserva por revalúo de activos	Resultado por instrumento financiero de cobertura	Diferencia de conversión		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**816.945**	**(389.131)**	**4.243.826**	**-**	**780.412**	**4.567.997**	**12.060.232**
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2019	-	-	360.698	3.628.283	389.131	-	-	-	(4.567.997)	(189.885)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	3.212.279	3.212.279
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	(299.527)	-	-	299.527	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	37.117	42.921	(58.878)	-	21.160
Saldos al 30 de junio de 2019	**399.138**	**1.601.596**	**400.147**	**4.445.228**	**-**	**3.981.416**	**42.921**	**721.534**	**3.511.806**	**15.103.786**

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Ajuste integral al capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros Resultados Integrales	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**1.679.287**	**(389.131)**	**203.667**	**3.310.598**	**6.844.604**
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018	-	-	-	(676.010)	-	-	676.010	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	(1.416.794)	(1.416.794)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	107.967	-	107.967
Saldos al 30 de junio de 2018	**399.138**	**1.601.596**	**39.449**	**1.003.277**	**(389.131)**	**311.634**	**2.569.814**	**5.535.777**

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 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 FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	30.06.2019	30.06.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	3.212.279	(1.416.794)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.589.671	1.800.367
Bajas de propiedad, planta y equipo	12.609	-
Depreciación de derecho de uso contratos de arrendamientos	208.877	-
Resultado de inversiones en asociadas	(592.211)	(522.380)
Resultados financieros netos	(347.734)	3.987.671
Aumento neto de las previsiones para créditos	29.851	190.301
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	15.102	17.497
Cargos por desbalanceo de gas	(3.350)	(5.210)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas	(764.107)	(719.150)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie	79.126	137.546
R.E.C.P.A.M.	395.159	215.177
Impuesto a las ganancias devengado	926.778	(528.345)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	194.231	(2.078.745)
Inventario	222.164	(122.289)
Deudas no financieras	1.641.995	1.061.472
Impuesto a las ganancias pagado	(96.665)	(48.995)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	**7.723.775**	**1.968.123**
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4.322.776)	(3.121.412)
Variación de inversiones en asociadas	(142)	17.720
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	(923.642)	28.467
Dividendos cobrados	785.364	299.751
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	**(4.461.196)**	**(2.775.474)**
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Pagos por arrendamientos	(230.881)	-
Intereses pagados por deudas financieras	(953.089)	(604.940)
Deudas financieras obtenidas	4.591.753	3.820.516
Deudas financieras canceladas	(4.190.395)	(1.063.114)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	**(782.612)**	**2.152.462**
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	**2.479.967**	**1.345.111**
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	1.264.837	416.593
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	(510.227)	691.763
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	**3.234.577**	**2.453.467**
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:		
Pagos en el período de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente	(133.281)	(66.176)
Activación de costos financieros	96.725	60.826
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	262.739	1.060.649

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 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 Ossar 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 Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
9 de agosto 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 30 DE JUNIO 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	29.322	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	169.374	-	-	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	8.110.118	-	6.212.873	-
-De 3 a 6 meses	1.536.970	-	207.270	-
-De 6 a 9 meses	330.115	-	3.749	-
-De 9 a 12 meses	325.865	-	616.839	-
-De 1 a 2 años	-	1.376.955	-	2.518.011
-De 2 a 3 años	-	79.972	-	15.906.709
-Más de 3 años	-	-	-	1.267
Total	**10.501.764**	**1.456.927**	**7.040.731**	**18.425.987**

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	4.217.420	571.190	1.579.152	17.980
En moneda extranjera	6.284.344	885.737	5.461.579	18.408.007
Total	**10.501.764**	**1.456.927**	**7.040.731**	**18.425.987**
Devengan intereses	1.309.318	233.397	965.393	18.425.987
No devengan intereses	9.192.446	1.223.530	6.075.338	-
Total	**10.501.764**	**1.456.927**	**7.040.731**	**18.425.987**

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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- Clasificación según vencimiento:

	Corrientes	No Corrientes
Activos		
Con plazo		
Vencidos		
Petronado S.A.	-	233.483
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	9.212	-
Total	**9.212**	**233.483**
Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	**154.516**	-

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	9.212	-
Total en moneda nacional	9.212	-
En moneda extranjera		
Petronado S.A.	-	233.483
Total en moneda extranjera	-	233.483
Total	**9.212**	**233.483**

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	**154.516**	-
	154.516	-

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	9.212	-
Petronado S.A.	-	233.483
Total	**9.212**	**233.483**

	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Corredor Americano S.A.	**154.516**	-

5) No existen ni hubo durante el período créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

6) La Sociedad tiene como política la toma de inventarios físicos rotativos en distintas fechas dentro del período para sus bienes de cambio de las actividades petrolera, gasífera, petroquímica y refinación.

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

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
9 de agosto 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$
	RC: operador terminal portuaria	15.000	US$
Pozos	Control, reperforación, derrame	40.908	US$
Seguro técnico	Equipos de computación	622	US$
Integral de industria	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
9 de agosto 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

pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2019, el estado de resultados integrales consolidado intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio y de flujo de efectivo consolidado intermedio por el período de seis 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 consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

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

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.

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 30 de junio 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 y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a $ 20.747.942, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto 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

pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual intermedio al 30 de junio de 2019, el estado de resultados integrales individual intermedio por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio individual intermedio y de flujo de efectivo individual intermedio por el período de seis 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 individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

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

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

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 reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 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 $ 20.747.942, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto 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

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

Nº H 3152482

Buenos Aires 09/08/2019 01 0T. 57 Legalización: Nº 2360B1

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/08/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 perteneciente a COMPANIA GRAL DE COMBUSTIBLES SA 30-50673393-2 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RODRIGUEZ CANCELO ARAUJO HERNAN P 20-21478674-6 tiene registrada en la matricula CP T° 0371 F° 009 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R. 2 T° 1 F° 17

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

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS - BUENOS AIRES - CHILE

Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PUBLICA (U.B. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 30 de junio de 2019.
b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.
f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 9 de agosto 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 desenvolvió la Sociedad, la gestión empresaria, 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, 9 de agosto de 2019

CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora