

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el tercer trimestre al 30 de septiembre de 2019

(información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios).

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 condensados intermedios de la Sociedad por el período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2019 y terminado al 30 de septiembre de 2019. La referencia a \$ ó US\$, corresponde a miles de pesos o dólares estadounidenses, a menos lo específicamente indicado.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el tercer trimestre finalizado al 30 de septiembre de 2019, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período

El EBITDA ajustado correspondiente al tercer trimestre del año 2019, ascendió a \$ 4.045,5 lo que representa una disminución de \$ 485,6 respecto al tercer trimestre del año 2018. El EBITDA ajustado correspondiente al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, ascendió a \$ 12.519,3 lo que representa un aumento de \$ 3.040,5 respecto al mismo período del año 2018. Este incremento en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, esta generado principalmente por una mayor producción de petróleo y gas.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el tercer trimestre del año 2019 fue de 617,6 Mm3 equivalentes, con un incremento de 139,7 Mm3 (29%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 16% y el gas natural el 84% 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 tercer trimestre del año 2019 alcanzó los 7.355 millones de metros cúbicos, un 6% por arriba de igual período del año 2018.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	3°T 2019 (3 meses)	3°T 2018 (3 meses)
EBITDA ajustado (miles de pesos)	4.045,5	4.531,1
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	997,47	868,26
Producción Gas (Mm3/día) (2)	5.716,03	4.326,55
Gas Transportado (MMm³)	7.355	6.962
Producción equivalente de Petróleo y Gas (Mm3) (2)	617,6	477,9

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2019, incluyendo hechos posteriores

Dividendos declarados por la Sociedad

En julio de 2019 se abonaron a los accionistas los dividendos aprobados por asamblea de fecha 10 de abril de 2019 por la suma de \$ 213.604, equivalentes a US\$ 4.000.

Dividendos cobrados de Compañías Asociadas

Durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2019 CGC ha percibido dividendos por su participación en el negocio del midstream por \$ 1.054, de los cuales \$ 182, corresponden al tercer trimestre del año 2019.

Financiamiento

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 millones. 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 millones, ampliable hasta un monto máximo de US\$ 500 millones. A la fecha no se han emitido obligaciones negociables bajo este programa.

Cesión del área Angostura

Con fecha 18 de octubre de 2019 se acordó con President Energy plc la cesión del 100% de los activos y obligaciones relativos al Área Angostura que incluyen el permiso de exploración otorgado a CGC por el Decreto Provincial N° 534/2007 y 482/2018. Al 30 de septiembre de 2019, considerando los términos del acuerdo, se ha imputado a gastos de exploración el valor de los activos, netos referidos al Área Angostura que ascienden a \$ 687.573.

Acuerdo Transaccional c/ RPM Gas S.A.



Con fecha 29 de octubre de 2019, CGC, Tecpetrol International S.L. y R.P.M. Gas S.A. han llegado a un acuerdo transaccional en el litigio “CGC y otros c/ R.P.M. Gas S.A. s. ordinario” sobre la titularidad de las acciones de TGN, TGM y Gasinvest S.A. (litigio iniciado en el año 2014, informado en nota 30 (3) en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018).

Considerando el acuerdo alcanzado descripto en la nota 26 de hechos posteriores a los presentes estados financieros, a partir del 29 de octubre de 2019, las participaciones en Gasinvest S.A., en TGN y en TGM ascienden al 50%, 0,057% y 15,78% del capital y los votos respectivamente.

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 ha comenzado con la perforación de un pozo inyector de 1600 metros de profundidad que actualmente esta en etapa de terminación, 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 septiembre de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Activo no corriente	34.597.134	32.920.364
Activo corriente	17.359.942	12.691.482
Total del Activo	51.957.076	45.611.846
Patrimonio atribuible a los propietarios	14.714.551	9.955.658
Total del Patrimonio	14.714.551	9.955.658
Pasivo no corriente	25.574.675	26.830.801
Pasivo corriente	11.667.850	8.825.387
Total del Pasivo	37.242.525	35.656.188
Total del Pasivo y del Patrimonio	51.957.076	45.611.846

3. Estructura de resultados consolidados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Ingresos netos	20.015.308	17.316.708
Costo de ingresos	(12.467.351)	(10.161.083)
Resultado bruto	7.547.957	7.155.625
Gastos de comercialización	(337.488)	(361.598)
Gastos de administración	(1.151.333)	(721.962)
Gastos de exploración	(705.518)	(12.107)
Otros ingresos y (egresos) operativos	(40.955)	(317.109)
Resultado operativo	5.312.663	5.742.849
Resultado de inversiones en asociadas	983.756	1.308.288
Resultados financieros, netos	(4.154.088)	(10.959.035)
Resultado antes de Impuestos	2.142.331	(3.907.898)
Impuesto a las ganancias	(829.983)	1.146.985
Resultado neto	1.312.348	(2.760.913)
Otros resultados integrales	49.058	5.226.574
Resultados integrales	1.361.406	2.465.661

El incremento que se observa en el resultado bruto en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 se genera principalmente por un aumento de la producción de gas y petróleo. Durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, fue del 53 % y 121 %, respectivamente. Adicionalmente, en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, se ha reconocido en el impuesto a las ganancias un cargo de \$ 1.122,6 millones por aplicación del ajuste por inflación impositivo (ver nota 22).

4. Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Efectivo neto generado por las actividades operativas	10.751.958	5.223.947
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(6.790.072)	(5.124.406)
Efectivo neto (aplicado) generado por las actividades de financiación	(3.138.726)	705.516
Aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	823.160	805.057
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1.422.961	471.581
Resultados financieros generados por el efectivo	89.332	1.133.923
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	2.335.453	2.410.561

5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 30 de septiembre de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del tercer trimestre por el período terminado al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2019, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

		<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Liquidez	(a)	1,49	1,44
Solvencia	(b)	0,40	0,28
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

El actual contexto argentino está inmerso en un alto grado de incertidumbre a raíz de la reciente inestabilidad macroeconómica. En el mes de agosto pasado el Gobierno Nacional dispuso el congelamiento del precio de los combustibles y del barril del crudo por 90 días, como una de las medidas tras el resultado en las elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias (PASO) y avanzó con restricciones cambiarias, lo que desalienta la producción. Estas decisiones sumadas a la lógica pre-electoral y ahora de transición hacia un nuevo Gobierno Nacional, provocaron que en el sector se redujeran temporariamente actividades y redefinieran proyectos de inversión para el año 2020. El cambio de tendencia dependerá de las señales que ofrezca el presidente electo, Alberto Fernández, de cara a los próximos meses.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas precedentemente, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que merecieran ser presentados en los estados financieros de períodos futuros.

En este sentido la Sociedad pondrá especial énfasis en el mantenimiento de un adecuado nivel de actividad y de inversiones y en un estricto control de costos y que le aseguren una proyección sustentable hacia el futuro.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

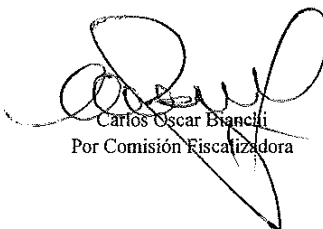
Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

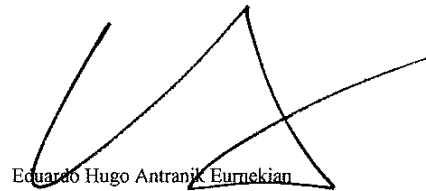


(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora



Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 SEPTIEMBRE DE 2019

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

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

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1648

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

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (1)

- Expresado en pesos -

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

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

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedades, planta y equipos	6	22.219.810	18.828.180
Otras inversiones	11	889.332	-
Derecho de uso de activos por arrendamientos	23	397.482	-
Inversiones en asociadas	7	10.437.731	10.505.514
Otros créditos	8	363.288	1.937.330
Cuentas comerciales por cobrar	10	289.491	483.952
Total del Activo No Corriente		34.597.134	31.754.976
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	1.357.695	1.172.382
Otros créditos	8	3.632.319	3.796.471
Cuentas comerciales por cobrar	10	8.507.658	6.613.079
Otras inversiones	4 y 11	1.526.817	450.106
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	2.335.453	1.422.961
Total del Activo Corriente		17.359.942	13.454.999
TOTAL DEL ACTIVO		51.957.076	45.209.975
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Ajuste integral del capital		1.851.520	1.851.520
Reservas		5.450.641	525.631
Resultados no asignados		1.769.522	5.138.614
Otros resultados integrales		5.243.730	5.651.846
TOTAL DEL PATRIMONIO		14.714.551	13.566.749
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones por juicios y otros reclamos	14	88.016	77.880
Otras provisiones	15	2.129.980	1.891.584
Pasivo por impuesto diferido	22	1.411.879	581.896
Deudas fiscales	16	13.916	35.293
Deudas por arrendamientos	23	150.790	-
Deudas financieras	17	21.780.094	19.808.627
Total del Pasivo No Corriente		25.574.675	22.395.280
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Otras provisiones	15	1.454	2.133
Otras deudas	18	179.890	195.224
Deudas fiscales	16	238.755	280.441
Remuneraciones y cargas sociales		263.140	330.279
Deudas por arrendamientos	23	327.788	-
Deudas financieras	17	3.040.914	3.486.052
Deudas comerciales	19	7.615.909	4.953.817
Total del Pasivo Corriente		11.667.850	9.247.946
TOTAL DEL PASIVO		37.242.525	31.643.226
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		51.957.076	45.209.975

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

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eusekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2019 Y 2018

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos	20 a)	6.598.763	7.602.882	20.015.308	17.316.708
Costo de ingresos	20 b)	(4.108.711)	(3.621.572)	(12.467.351)	(10.161.083)
Resultado bruto		2.490.052	3.981.310	7.547.957	7.155.625
Gastos de comercialización	20 c)	(125.441)	(158.338)	(337.488)	(361.598)
Gastos de administración	20 d)	(563.330)	(188.843)	(1.151.333)	(721.962)
Gastos de exploración	20 e)	(703.944)	(12.107)	(705.518)	(12.107)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	20 f)	22.819	21.565	(40.955)	(317.109)
Resultado operativo		1.120.156	3.643.587	5.312.663	5.742.849
Resultado de inversiones en asociadas	20 g)	317.420	714.979	983.756	1.308.288
Ingresos financieros	20 h)	23.406	9.776	53.742	38.031
Costos financieros	20 h)	(603.729)	(656.664)	(1.652.316)	(1.557.886)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	20 h)	(365.660)	(66.480)	(810.181)	(308.535)
Otros resultados financieros	20 h)	(3.005.353)	(5.364.978)	(1.745.333)	(9.130.645)
Resultado antes de impuestos		(2.513.760)	(1.719.780)	2.142.331	(3.907.898)
Impuesto a las ganancias	22	212.564	552.641	(829.983)	1.146.985
Resultado del período		(2.301.196)	(1.167.139)	1.312.348	(2.760.913)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados.					
Resultado por revalúo de activos	7 b)	(203.466)	4.921.936	(161.712)	4.921.936
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados.					
Resultado por instrumento financiero de cobertura	3	(2.023)	(26.295)	46.260	(11.724)
Diferencia de conversión de estados financieros	7 b)	230.743	156.889	164.510	316.362
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		25.254	5.052.530	49.058	5.226.574
Resultado total integral del período		(2.275.942)	3.885.391	1.361.406	2.465.661
Resultado por acción básico y diluido		(5,765)	(2,924)	3,288	(6,917)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Expresados en miles de pesos)

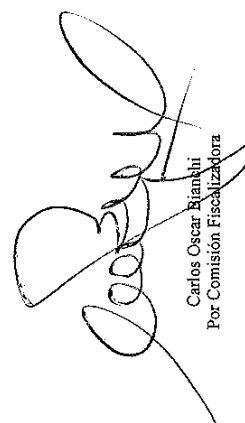
	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros Resultados Integrales	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	399.138	1.851.520	44.376	918.994	(437.739)	-	5.138.614	13.566.749
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2019:	-	-	405.756	4.081.515	437.739	-	-	(213.604)
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	1.312.348	1.312.348
Desaffectación de reserva por reavalúo de activos	-	-	-	-	-	(457.174)	-	-
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	(161.712)	164.510	49.058
Saldos al 30 de septiembre de 2019	399.138	1.851.520	450.132	5.000.509	-	46.260	1.769.522	14.714.551

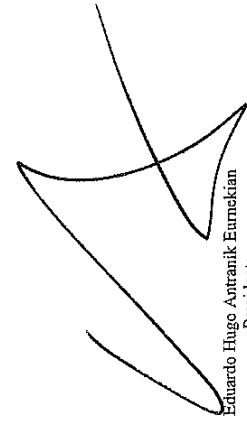
(1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 371 Fº 009


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Reserva por revalúo de activos	Otros Resultados Integrales	Resultados no asignados	Total
							Resultado por instrumento financiero de cobertura	Diferencia de conversión	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	1.851.520	44.376	1.889.057	(437.739)	-	-	229.108	3.724.144
Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:									
Asignación de resultados no asignados	-	-	-	(760.454)	-	-	-	-	760.454
Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1° de agosto de 2018:									
Distribución de dividendos a los Accionistas	-	-	-	(209.609)	-	-	-	-	(209.609)
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.760.913)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	(11.724)	316.362	-
Saldos al 30 de septiembre de 2018	399.138	1.851.520	44.376	918.994	(437.739)	4.921.936	(11.724)	545.470	9.955.656

(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
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antrambi-Ernestkian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y
2018

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		1.312.348	(2.760.913)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	4.836.666	2.807.352
Bajas de propiedades, planta y equipos		701.792	16.343
Depreciación de derecho de uso de activos por arrendamientos	23	349.496	-
Resultado de inversiones en asociadas	20 g)	(983.756)	(1.308.288)
Resultados financieros netos		3.064.716	10.479.152
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 f)	18.756	324.631
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	20 f)	31.456	34.886
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)(1)	(5.478)	(13.152)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas		(1.555.166)	(1.488.524)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie	20 f)	89.011	68.897
R.E.C.P.A.M.		810.054	308.535
Impuesto a las ganancias devengado	22	829.983	(1.146.985)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(1.695.010)	(3.838.923)
Inventario		(185.313)	(177.851)
Deudas no financieras		3.263.175	2.010.026
Impuesto a las ganancias pagado		(130.772)	(91.239)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>10.751.958</u>	<u>5.223.947</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(7.917.284)	(5.542.031)
Variación de inversiones en asociadas	7 b)	-	20.330
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		72.875	60.101
Dividendos cobrados	7 b)	1.054.337	337.194
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(6.790.072)</u>	<u>(5.124.406)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Dividendos distribuidos y pagados a los accionistas		(213.604)	(209.609)
Pagos por arrendamientos	23	(399.473)	-
Intereses pagados por deudas financieras	17	(1.350.195)	(946.909)
Deudas financieras obtenidas	17	5.165.337	5.056.815
Deudas financieras canceladas	17	(6.340.791)	(3.194.781)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		<u>(3.138.726)</u>	<u>705.516</u>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		<u>823.160</u>	<u>805.057</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo al inicio del período	12	1.422.961	471.581
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo		89.332	1.133.923
Efectivo, equivalentes del efectivo al cierre del período	12	<u>2.335.453</u>	<u>2.410.561</u>
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Pagos en el período de propiedades, planta y equipos adquiridos anteriormente		(149.930)	(57.210)
Activación de costos financieros		215.464	35.700
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		878.348	1.716.305

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

**COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Presentadas en forma comparativa)
(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 - La Sociedad

Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante indistintamente “CGC” o “la Sociedad” o conjuntamente con sus sociedades controladas “el Grupo”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscrita 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.

1.3 - Contexto económico en que opera la Sociedad – Marco regulatorio

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- El primer semestre del año 2019 observó una caída del 2,5% del PIB en términos interanuales.
- La inflación, medida según el índice de precios al consumidor, acumulada entre el 1 de enero 2019 y el 30 de setiembre 2019, alcanza el 37,7%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia por encima del 74%.

Ante estas circunstancias, el Gobierno decidió implementar ciertas medidas, entre las que se encuentran:

- Establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones.
- Autorización previa del BCRA para la formación de activos externos para las empresas.
- Autorización previa del BCRA para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior.
- Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública.
- Control del precio de los combustibles.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Adicionalmente, mediante el Decreto 566/19 de fecha 16 de agosto de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) estableció que:

- las entregas de petróleo crudo efectuadas en el mercado local durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida deberán ser facturadas y pagadas al precio convenido entre las empresas productoras y refinadoras al día 9 de agosto de 2019, aplicando un tipo de cambio de referencia de \$ 45,19/US\$ y un precio de referencia BRENT de US\$ 59/bbl.
- el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, en todos los canales de venta, durante los noventa días corridos siguientes a la entrada en vigencia de la medida, no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.
- durante el período alcanzado por esta medida, las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas deberán cubrir, a los precios establecidos en este decreto, el total de la demanda nacional de combustibles líquidos, de conformidad con los volúmenes que les sean requeridos a partir de las prácticas usuales de mercado, proveyendo de manera habitual y continua a todas y cada una de las zonas que integran el territorio de la República Argentina.
- las empresas productoras de hidrocarburos deberán cubrir el total de la demanda de petróleo crudo que les sea requerido por las empresas refinadoras locales, proveyendo de manera habitual y continua a todas las refinerías ubicadas en el territorio de la República Argentina para la adecuada satisfacción de las necesidades internas.
- la comercialización de los combustibles deberá realizarse en un todo de acuerdo con las calidades, tipos y demás requisitos establecidos por la normativa vigente.

Con fecha 2 de septiembre de 2019, el PEN publicó el Decreto 601/19, sustituyendo lo establecido en el decreto 566/19 mencionado en los puntos 1 y 2 y estableciendo hasta el 13 de noviembre de 2019 un tipo de cambio de referencia de \$ 46,69 /US\$ y el precio tope de naftas y gasoil en todas sus calidades, comercializados por las empresas refinadoras y/o los expendedores mayoristas y/o minoristas, que tengan como destino final el abastecimiento de combustibles por pico de surtidor en bocas de expendio (estaciones de servicio) no podrá ser superior al precio vigente al día 9 de agosto de 2019.

Adicionalmente instruye a la Secretaría de Gobierno de Energía del Ministerio de Hacienda, en su carácter de autoridad de aplicación de la Ley N° 17.319 y sus modificatorias, para que, teniendo en cuenta los fines perseguidos por los decretos 566/19 y 601/19, y en tanto duren sus efectos, dicte los actos que resulten necesarios para normalizar los precios del sector hidrocarburífero y/o modificar los valores de referencia y precios topes allí establecidos y/o requerir transferencias del Tesoro Nacional para sostener el nivel de actividad y empleo y proteger al consumidor durante este período excepcional.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad, por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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). Por lo tanto, no incluyen la totalidad de la información requerida para la presentación de estados financieros anuales. En consecuencia, los presentes 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.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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 nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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 8 de noviembre 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. La referencia a \$ (pesos) o US\$ (dólares estadounidenses) corresponde a miles de \$ o a miles de US\$, respectivamente, a menos lo específicamente indicado.

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

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

2.1 - Depósito de documentación contable y societaria

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

2.2.1 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 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, excepto por los cambios explicados en la sección 2.2.1 de nuevas políticas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se consolidaron con los estados financieros o informes de gestión a esas fechas, de la siguiente sociedad:

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

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 nueve meses terminado al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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	30/09/2019 al 31/12/2019	603.840 bbl	U\$S 65/bbl Oil Brent	U\$S 1.551.868	146.498
				Total	146.498

(*) Valor razonable de las posiciones abiertas en miles de pesos al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Sociedad reconoció una ganancia de \$ 46.260 y una pérdida de \$ 11.724, 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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018. La sociedad no posee pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 30.09.2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Inversiones a valores razonables</u>				
Títulos públicos	229.573	-	-	229.573
Acciones con cotización	6.436	-	-	6.436
Total activos corrientes	236.009	-	-	236.009
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Al 31.12.2018</u>				
Activos				
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Fondos comunes de inversión	269.191	-	-	269.191
<u>Inversiones a valores razonables</u>				
Títulos públicos	422.059	-	-	422.059
Acciones con cotización	28.047	-	-	28.047
Total activos corrientes	719.297	-	-	719.297

Al 30 de septiembre 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.

Estructura central incluye gastos comunes a los segmentos reportados tales como, gastos administrativos, impuestos sobre transacciones financieras, intereses sobre pasivos financieros e impuestos a las ganancias incurridos por la Sociedad en el giro habitual del negocio, los cuales no se encuentran alocados a los segmentos reportados.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

	Al 30.09.2019			
	Upstream	Midstream	Estructura central	TOTAL
Ingresos	20.015.308	-	-	20.015.308
Costo de ingresos	(7.175.308)	-	-	(7.175.308)
Resultado bruto	12.840.000	-	-	12.840.000
Gastos de exploración	(12.603)	-	-	(12.603)
Gastos de comercialización	(337.488)	-	-	(337.488)
Gastos de estructura central	-	-	(1.123.180)	(1.123.180)
Otros ingresos y egresos operativos	(27.130)	125.398	-	98.268
EBITDA ajustado	12.462.779	125.398	(1.123.180)	11.464.997
Pozos secos y estudios no exitosos	(692.915)	-	-	(692.915)
Otros ingresos y egresos operativos	(89.011)	-	(50.212)	(139.223)
Depreciaciones y amortizaciones (1)	(5.172.520)	-	(13.642)	(5.186.162)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(119.523)	-	(14.511)	(134.034)
Resultado inversiones permanentes	-	983.756	-	983.756
Subtotal	6.388.810	1.109.154	(1.201.545)	6.296.419
Ingresos financieros	-	-	53.742	53.742
Costos financieros	-	-	(1.652.316)	(1.652.316)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(810.181)	(810.181)
Otros resultados financieros	-	-	(1.745.333)	(1.745.333)
Resultado antes de impuestos	6.388.810	1.109.154	(5.355.633)	2.142.331
Impuesto a las ganancias	(2.137.542)	(31.349)	1.338.908	(829.983)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	4.251.268	1.077.805	(4.016.725)	1.312.348
EBITDA ajustado				11.464.997
Dividendos cobrados en el período				1.054.337
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				12.519.334

- (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 nueve meses al 30 de septiembre de 2019 por 349.496, la cual tuvo aplicación a partir del período terminado al 30 de septiembre de 2019. (ver nota 23)

	Al 30.09.2018			
	Upstream	Midstream	Estructura central	TOTAL
Ingresos	17.316.708	-	-	17.316.708
Costo de ingresos	(7.251.832)	-	-	(7.251.832)
Resultado bruto	10.064.876	-	-	10.064.876
Gastos de comercialización	(361.598)	-	-	(361.598)
Gastos de estructura central	-	-	(672.935)	(672.935)
Otros ingresos y egresos operativos	(43.095)	154.402	-	111.307
EBITDA ajustado	9.660.183	154.402	(672.935)	9.141.650
Gastos de exploración	(12.107)	-	-	(12.107)
Otros ingresos y egresos operativos	(68.897)	-	(359.517)	(428.414)
Depreciaciones y Amortizaciones	(2.792.832)	-	(14.520)	(2.807.352)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(116.419)	-	(34.509)	(150.928)
Resultado inversiones en asociadas	-	1.308.288	-	1.308.288
Subtotal	6.669.928	1.462.690	(1.081.481)	7.051.137
Ingresos financieros	-	-	38.031	38.031
Costos financieros	-	-	(1.557.886)	(1.557.886)
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(308.535)	(308.535)
Otros resultados financieros	-	-	(9.130.645)	(9.130.645)
Resultado antes de impuestos	6.669.928	1.462.690	(12.040.516)	(3.907.898)
Impuesto a las ganancias	(1.824.543)	(38.600)	3.010.128	1.146.985
Resultado del período -- Ganancia / (Pérdida)	4.845.385	1.424.090	(9.030.388)	(2.760.913)
EBITDA ajustado				9.141.650
Dividendos cobrados en el período				337.194
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				9.478.844

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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	Neto		
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del periodo	Resultante al 30.09.2019	Resultante al 31.12.2018
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION										
Pozos e instalaciones de producción	27.521.217	847.429	6.098.851	(7.740)	34.459.757	12.930.965	(6.506)	4.547.126	17.471.585	16.988.172
Otros bienes asociados a la producción	110.711	1.298	-	(3.605)	108.404	75.389	(3.359)	7.264	79.294	29.110
Propiedad minera	5.367.579	-	-	-	5.367.579	3.645.559	-	268.474	3.914.033	1.453.546
Materiales y repuestos	15.836	30	-	(11.659)	4.207	-	-	-	-	4.207
Obras en curso (1)	1.630.045	6.621.875	(5.635.648)	(952)	2.615.320	-	-	-	-	2.615.320
Subtotal	34.645.388	7.470.632	463.203	(23.956)	42.555.267	16.651.913	(9.865)	4.822.864	21.464.912	21.090.355
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION										
	1.373.984	1.270.537	(462.938)	(687.573)	1.494.010	-	-	-	-	1.494.010
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL										
	249.513	119.997	(265)	(17.740)	351.505	195.679	(17.612)	13.802	191.869	159.636
TOTALES 30.09.2019	36.268.885	8.861.166	-	(729.269)	44.400.782	16.847.592	(27.477)	4.836.666	21.656.781	22.744.001
Provisión para deterioro de activos no financieros										19.421.293
TOTAL									(524.191)	(593.113)

(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 septiembre de 2019 se han registrado activaciones de costos financieros por \$ 215.464 (tasa de interés de capitalización de 6,99% anual)

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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	Neto		
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas (2)	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas (2)	Del período	resultante al 30.09.2018	resultante al 31.12.2017
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION										
Pozos e instalaciones de producción	21.268.458	1.851.135	4.668.121	(1.161.754)	26.625.960	10.031.957	(425.169)	2.397.692	12.004.480	11.236.501
Otros bienes asociados a la producción	96.774	521	13.502	-	110.797	63.563	(3.485)	12.603	72.681	33.211
Propiedad minera	5.975.250	48.862	4.597	(320.336)	5.708.373	3.039.488	(290.127)	382.355	3.131.716	2.935.762
Materiales y repuestos	18.252	508	(6)	(2.222)	16.532	-	-	-	-	18.252
Obras en curso (1)	1.163.973	4.739.162	(4.344.388)	(16.338)	1.542.409	-	-	-	1.542.409	1.163.973
Sub total	28.522.707	6.640.188	341.826	(1.500.650)	34.004.071	13.135.008	(718.781)	2.792.650	15.208.877	15.387.699
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION										
	1.160.332	566.932	(195.358)	-	1.531.906	-	-	-	1.531.906	1.160.332
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL										
	365.568	29.706	(146.468)	(1.781)	247.025	199.961	(28.018)	14.702	186.645	165.607
TOTALES 30.09.2018	30.048.607	7.236.826	-	(1.502.431)	35.783.002	13.334.969	(746.799)	2.807.352	15.395.522	16.713.638
Previsión para deterioro de activos no financieros									(343.377)	(343.377)
TOTAL									20.044.103	16.370.261

- (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 septiembre de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por \$ 35.700 (tasa de interés de capitalización de 3,67% anual)
- (2) Incluye 506.808 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo al inicio del ejercicio	593.113	343.377
(Disminuciones) (1)	(68.922)	-
Saldo al cierre del período	524.191	343.377

- (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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Sociedad	30.09.2019	31.12.2018
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Gasinvest S.A.	9.088.395	9.435.918
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	732.258	588.346
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	510.934	372.605
Transportadora de Gas del Norte S.A.	18.152	18.835
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	40.418	50.033
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	47.574	39.777
Total de inversiones en sociedades	10.437.731	10.505.514

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

	30.09.2019	30.09.2018
Al inicio del ejercicio	10.505.514	4.087.900
Diferencias por conversión	164.510	316.362
Reducciones de capital	-	(20.330)
Resultado por valuación a valor razonable de Petronado S.A.	-	(5.506)
Reserva por Revalúo de Activos	(161.712)	4.921.936
Resultado de inversiones (Nota 20 g))	983.756	1.308.288
Baja valor llaves	-	(11.461)
Dividendos cobrados	(1.054.337)	(337.194)
Al cierre del período	10.437.731	10.259.995

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	317.053	285.263
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	238.836	140.443
Impuesto a la Ganancias	124.425	77.153
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	-	1.590.622
Echo Energy CDL OP Ltd	-	129.089
Diversos	27	23
Previsión sobre pérdidas esperadas futuras	(317.053)	(285.263)
Total	363.288	1.937.330

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

	30.09.2019	31.12.2018
<u>Corrientes:</u>		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	2.625.004	2.337.410
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	-	1.174.070
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	41.067	24.355
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	39.773	35.784
Partes relacionadas (Nota 21 a))	6.878	9.764
Impuesto al Valor Agregado	599.656	27.284
Impuesto a las Ganancias	-	46.210
Otros créditos fiscales	14.487	2.806
Anticipos a proveedores	71.132	40.378
Gastos a recuperar	2.673	18.945
Seguros pagados por adelantado	42.408	7.920
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 3)	146.498	-
Activo Fideicomitido	256	350
Echo Energy CDL OP Ltd	20.543	18.600
Cánon minero pagado por adelantado	5.795	31.783
Diversos	16.149	20.812
Total	3.632.319	3.796.471

- (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\$ 59.385,3. 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 septiembre de 2019 se registró a su valor actual considerando las condiciones establecidas en la resolución y se registró en otras inversiones.
- Con fecha 11 de abril de 2019 se recibieron BONOS PROGRAMAS GAS NATURAL por v/n US\$ 59.385,3 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 septiembre de 2019 por un valor de US\$ 17.797,8.

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

	30.09.2019	30.09.2018
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	285.263	220.592
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(78.093)	(40.377)
Aumentos (1)	109.883	182.343
Aplicaciones	-	(14.352)
Saldo al cierre del período	317.053	348.206

- (1) Imputado \$ 0 y \$ 5.811 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 109.883 y \$ 176.532 a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
Petróleo y derivados	653.003	612.462
Materiales y repuestos	704.692	559.920
Total	1.357.695	1.172.382

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes</u>		
Comunes	289.491	483.952
Concursales	241.311	223.955
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(241.311)	(223.955)
Total	289.491	483.952
<u>Corrientes</u>		
Comunes	8.596.082	6.709.008
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(88.424)	(95.929)
Total	8.507.658	6.613.079

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

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo al inicio del ejercicio	319.884	157.703
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(87.571)	(52.212)
Aumentos (1)	97.422	723.862
Saldo al cierre del período	329.735	829.353

- (1) Imputado \$ 18.756 y \$ 318.820 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, \$ 78.666 y \$ 396.252 a resultados financieros en 2019 y 2018, respectivamente, y \$ 8.790 por fusión con Unitec Energy S.A. en 2018.

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Títulos públicos a costo amortizado (1)	889.332	-
Total	889.332	-
<u>Corrientes:</u>		
Acciones con cotización	6.436	28.047
Títulos públicos a costo amortizado (1)	1.290.808	-
Títulos públicos a valor razonable (2)	229.573	422.059
Total	1.526.817	450.106

- (1) BONOS PROGRAMA GAS NATURAL (ver Nota 8 (1))
(2) Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se componen de valor nominal 8.228.408 y 8.228.653, respectivamente, de Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$), recibidos de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016.

NOTA 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.2019	31.12.2018
Caja, fondos fijos y valores a depositar	45.528	460
Bancos	2.289.925	1.153.310
Fondos comunes de inversión (1)	-	269.191
Total	2.335.453	1.422.961

(1) Al 31 de diciembre de 2018 se compone de 44.197.166 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos".

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

	30.09.2019	31.12.2018
Efectivo y equivalente de efectivo	2.335.453	1.153.770
Fondos comunes de inversion	-	269.191
Total	2.335.453	1.422.961

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre 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:

	30.09.2019	30.09.2018
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	77.880	66.455
R.E.C.P.A.M.	(21.320)	(16.265)
Aumentos (1)	31.456	33.882
Saldo al cierre del período	88.016	84.072

(1) Imputado \$ 31.456 y \$ 34.886 a otros ingresos y egresos operativos en 2019 y 2018, respectivamente y (\$ 1.004) a aplicaciones del período en 2018.

NOTA 15 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	8.856	13.661
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	2.092.984	1.851.249
Diversos	28.140	26.674
Total	2.129.980	1.891.584
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.439	2.112
Honorarios sindicatura concursal	15	21
Total	1.454	2.133

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

	Saldo al inicio del ejercicio 1.01.2019	Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período 30.09.2019
<u>No corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	13.661	-	-	(4.805)	8.856
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.851.249	(397.160)	638.895	-	2.092.984
<u>Corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	2.112	-	-	(673)	1.439
Totales	1.867.022	(397.160)	638.895	(5.478)	2.103.279

(1) Corresponde (\$ 5.478) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde (\$ 244.065) a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 878.348 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, \$ 4.612 a gastos de exploración.

	Saldo al inicio del ejercicio 1.01.2018	Resultado por cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período 30.09.2018
<u>No corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	27.834	-	97	(12.139)	15.792
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.739.204	(750.986)	1.571.749	-	2.559.967
<u>Corrientes:</u>					
Desbalanceo de gas (1)	3.424	-	-	(1.013)	2.411
Totales	1.770.462	(750.986)	1.571.846	(13.152)	2.578.170

(1) Corresponde \$ 97 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 13.152) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde \$ 110.099 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 1.716.304 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 254.654) a baja por cesión 50% concesión La Maggie.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	11.145	30.752
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	2.771	4.541
Total	13.916	35.293
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	29.408	4.722
Impuesto al valor agregado	-	90.824
Percepción recargo de Gas art. 75 Ley N° 25565	61.440	47.283
Retenciones y percepciones impositivas	132.243	117.400
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	14.628	17.852
Plan de pagos Ley N° 26.476	-	1.051
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	688	840
Diversos	348	469
Total	238.755	280.441

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	2.574.470	147.946
Obligaciones negociables	19.205.624	19.660.681
Total	21.780.094	19.808.627
<u>Corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	1.746.650	2.828.350
Obligaciones negociables	1.294.264	657.702
Total	3.040.914	3.486.052

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

	30.09.2019	30.09.2018
Saldo inicial	23.294.679	14.150.778
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	-	(616)
Intereses devengados	1.741.234	1.639.331
Diferencia de cambio	2.310.744	11.714.917
Préstamos recibidos	5.165.337	5.056.815
Pagos de capital	(6.340.791)	(3.194.781)
Pagos de intereses	(1.350.195)	(946.909)
Saldo final	24.821.008	28.419.535

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

	30.09.2019	31.12.2018
Menos de 1 año	3.040.914	3.486.052
De 1 a 2 años	4.505.024	117.882
De 2 a 3 años	17.275.070	-
Más de 3 años	-	19.690.745
Total	24.821.008	23.294.679

El importe en libros de las deudas financieras se aproxima a su valor razonable, con una diferencia del 2,01% 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 nueve meses al 30 de septiembre 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. El valor nominal originalmente emitido por las ON Clase 10 fue de US\$ 100 millones.

Con fecha 10 de septiembre de 2018, 7 de mayo de 2019, 12 de julio de 2019, 10 de septiembre de 2019 y 20 de septiembre de 2019 se amortizaron anticipadamente US\$ 20.222,5, US\$ 5.041,6, US\$ 10.849,4, US\$ 4.360,0 y US\$ 15.640,0 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 residual de las obligaciones negociables al 30 de septiembre de 2019 ascendió a US\$ 43.886,5

Con fecha 12 de septiembre de 2019 se obtuvo el consentimiento de los tenedores bajo la solicitud de consentimiento, en los que se ha modificado el plazo de cancelación de intereses, plazo de amortización de capital y las definiciones del Ratio Mínimo de Valor. Las fechas de pago de interés serán cuotas trimestrales a partir del 12 de enero de 2020. La fecha de amortización del capital se estableció en seis cuotas conforme el siguiente cronograma: - cinco cuotas de US\$ 5.000,0 con vencimiento en fecha 12 de abril de 2020, 12 de julio de 2020, 12 de octubre de 2020, 12 de enero de 2021 y 12 de abril de 2021 y una última cuota de US\$ 18.886,5 con fecha 12 de julio de 2021.

Préstamo Sindicado por US\$ 75 millones:

Con fecha 23 de mayo de 2019 se recibieron los fondos del contrato de préstamo sindicado por US\$ 75 millones, 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).

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 millones a US\$ 500 millones. 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 millones. 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 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 millones, ampliable hasta un monto máximo de US\$ 500 millones. 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:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	179.890	195.224
Total	179.890	195.224

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30.09.2019	31.12.2018
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes	6.242.140	2.523.295
Proveedores comunes de UTEs	74.797	93.838
Partes relacionadas (Nota 21 a))	205.883	138.440
Facturas a recibir	1.093.089	2.198.244
Total	7.615.909	4.953.817

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

a) Ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Entregas de crudo	1.014.785	1.535.217	4.809.941	3.546.243
Gas	3.750.953	4.442.171	9.996.435	10.317.340
Otros	306.277	308.719	851.059	571.079
Incentivos	1.598.421	1.316.775	4.710.353	2.882.046
Retenciones a las exportaciones	(71.673)	-	(352.480)	-
Total	6.598.763	7.602.882	20.015.308	17.316.708

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

b) Costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Existencias al inicio	922.466	1.105.774	1.172.382	968.210
Compras	822.690	1.156.974	2.448.558	2.329.093
Consumos de inventario	(383.455)	(247.032)	(1.008.205)	(603.416)
Gastos imputables al costo de ingresos (1)	4.104.705	2.751.917	11.212.311	8.613.257
Existencias al cierre	(1.357.695)	(1.146.061)	(1.357.695)	(1.146.061)
Costo de ingresos	4.108.711	3.621.572	12.467.351	10.161.083

(1) Gastos imputables al costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	16.065	12.737	51.882	23.647
Servicios contratados	716.037	813.509	2.103.899	2.442.635
Sueldos y jornales y cargas sociales	97.042	90.959	329.299	308.690
Otros gastos de personal	11.384	13.677	31.062	36.756
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.918.530	776.961	4.823.024	2.792.832
Depreciación derecho de uso de activos por arrendamientos	114.527	-	349.496	-
Impuestos, tasas y contribuciones	47.053	49.238	136.719	119.571
Combustibles, gas y energía eléctrica	77.163	53.969	162.702	120.592
Seguros generales	13.588	8.956	43.904	31.516
Repuestos y reparaciones	245.409	172.747	664.468	517.523
Gastos de mantenimiento de pozos	111.141	42.591	387.006	208.828
Gastos de oficina	34.914	37.596	102.283	108.094
Regalías, canon y servidumbre	643.870	659.575	1.828.810	1.720.226
Desbalanceo de gas	(1.710)	(7.291)	(5.478)	(13.152)
Control ambiental	59.692	26.693	203.235	195.499
Total	4.104.705	2.751.917	11.212.311	8.613.257

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	125.441	158.338	337.488	361.598
Total	125.441	158.338	337.488	361.598

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Honorarios y retribuciones por servicios	221.927	50.442	398.927	209.132
Sueldos y jornales y cargas sociales	240.124	66.247	493.726	293.902
Otros gastos de personal	8.059	6.475	20.260	14.944
Depreciación de propiedad, planta y equipos	4.973	5.129	13.642	14.520
Impuestos, tasas y contribuciones	4.946	10.474	14.852	45.052
Seguros generales	2.154	2.386	5.706	9.360
Repuestos y reparaciones	19.337	16.376	59.593	46.144
Gastos de oficina	13.449	9.503	37.556	23.114
Movilidad y viáticos	11.628	6.535	26.731	16.965
Comunicaciones	2.275	2.897	7.240	8.264
Otros	34.458	12.379	73.100	40.565
Total	563.330	188.843	1.151.333	721.962

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

e) Gastos de exploración

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Gastos geológicos y geofísicos	(12.603)	-	(12.603)	-
Pozos y estudios no exitosos (1)	(691.341)	(12.107)	(692.915)	(12.107)
Total	(703.944)	(12.107)	(705.518)	(12.107)

(1) Al 30 de septiembre de 2019 incluye 687.573 del Área Angostura (Nota 24 d))

f) Otros ingresos y (egresos) operativos netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Honorarios por servicios prestados	24.772	57.853	135.996	156.698
Servicios contratados	(3.239)	(43.927)	(22.811)	(95.420)
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	-	-	-	(5.811)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie (Nota 24.d))	-	85.831	(89.011)	(68.897)
Resultado por Concesión palmar Largo	(13.306)		(13.306)	
Recupero (cargo) de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	14.824	(110.558)	(18.756)	(318.820)
Cargo de provisión para juicios y otros reclamos (Nota 14)	(14.468)	(15.203)	(31.456)	(34.886)
Impuesto a los ingresos brutos	(4.130)	(802)	(10.598)	(2.295)
Diversos	18.366	48.371	8.987	52.322
Total	22.819	21.565	(40.955)	(317.109)

g) Resultados de inversiones en asociadas

<u>Compañía Asociada</u>	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Gasinvest S.A.	288.803	367.011	647.863	911.895
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	2.260	11.101	223.552	10.146
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	23.774	328.735	118.314	340.791
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	(334)	438	2.368	1.789
Transportadora de Gas del Norte S.A.	634	716	1.274	1.715
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	2.283	6978	(9.615)	41.952
Total	317.420	714.979	983.756	1.308.288

h) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	23.406	9.776	53.742	38.031
Total	23.406	9.776	53.742	38.031
<u>Costos financieros</u>				
Intereses	(603.729)	(656.664)	(1.652.316)	(1.557.886)
Total	(603.729)	(656.664)	(1.652.316)	(1.557.886)
<u>Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda</u>				
R.E.C.P.A.M. (Nota 2)	(365.660)	(66.480)	(810.181)	(308.535)
Total	(365.660)	(66.480)	(810.181)	(308.535)

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Otros resultados financieros				
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	(147.159)	89.107	(166.885)	174.028
Diferencias de cambio, netas	(2.835.063)	(5.402.851)	(1.514.721)	(9.169.025)
Otros egresos financieros	(23.131)	(51.234)	(63.727)	(135.648)
Total	(3.005.353)	(5.364.978)	(1.745.333)	(9.130.645)

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	30.09.2019	31.12.2018
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Petronado S.A.	317.053	285.263
Total	317.053	285.263
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	6.878	9.764
Total	6.878	9.764
<u>Deudas comerciales</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	-	23.447
Corredor Americano S.A.	205.883	114.993
Total	205.883	138.440

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

Sociedad	30.09.2019		
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Servicios contratados
<u>Sociedades asociadas</u>			
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	50.817	216.280	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	48.902	-
Gasinvest S.A.	-	787.838	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	1.317	-
<u>Otras sociedades</u>			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	932.527

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

Sociedad	30.09.2018			
	Venta de servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	39.578	-	46.930	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	-	50.367	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	-	330	-
Otras sociedades				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	792.579
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	490	239.567	-

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

- 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, asciende a 410.292 y 292.801, 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.

	30.09.2019	31.12.2018
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	1.642.643	1.474.435
Pasivo por impuesto diferido	(3.054.522)	(2.056.331)
Pasivo neto por impuesto diferido	(1.411.879)	(581.896)

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 nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto diferido – Ganancia (Pérdida)	212.564	552.641	(829.983)	1.146.985
Total impuesto a las ganancias	212.564	552.641	(829.983)	1.146.985

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, 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%. Asimismo, la ley de impuesto a las ganancias, establece el diferimiento del cargo generado por el ajuste por inflación impositivo en tres ejercicios consecutivos. Dicho ajuste generó una pérdida en el resultado del período por \$ 1.122,6 millones.

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.

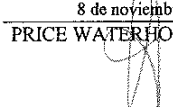
Al aplicar la NIIF 16, la Sociedad reconoció pasivos por arrendamiento que se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa de interés incremental del arrendamiento al 1° de enero de 2019. La tasa de interés aplicada a los pasivos por arrendamiento al 1° de enero de 2019 fue del 11%.

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

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

Seguidamente se detallan los efectos de la adopción de la nueva política y el movimiento por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2019:

Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 1° de enero de 2019	746.978
Depreciación del derecho de uso de activos por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2019	(349.496)
Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 30 de septiembre de 2019	397.482
Deuda por arrendamientos reconocida al 1° de enero de 2019	746.978
Pagos por arrendamientos	(399.473)
Efecto diferencia de cambio por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2019	108.135
Efecto por descuento a valor actual por el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2019	22.938
Deuda por arrendamientos al 30 de septiembre de 2019	478.578
<u>Clasificación al 30 de septiembre de 2019</u>	
Deuda por arrendamientos corriente	327.788
Deuda por arrendamientos no corriente	150.790

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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 septiembre 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.c.1)	Exploración y explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	81,00	CGC	24.c.2)	Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC	24.a)	Exploración
	Paso Fuhr	50,00	CGC	24.b)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	24.d)	Exploración
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026 24.a)	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	24.a)	Exploración

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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018:

	30.09.2019	31.12.2018
Activo No Corriente	798.010	326.157
Activo Corriente	20.788	56.573
Total Activo	818.798	382.730
Pasivo No Corriente	84.388	74.382
Pasivo Corriente	75.266	94.392
Total Pasivo	159.654	168.774

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	30.09.2019	30.09.2018
Pérdida operativa (*)	272.890	182.280
Pérdida neta (*)	251.776	218.278

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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:
 - 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, quién 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.
- d) Con fecha 18 de octubre de 2019 se acordó con President Energy plc la cesión del 100% de los activos y obligaciones relativos al Área Angostura que incluyen el permiso de exploración otorgado a CGC por el Decreto Provincial N° 534/2007. (mediante el Decreto Provincial N° 482/2018 se aprobó una extensión del Primer Período Exploratorio por el término de dieciocho (18) meses, plazo que finalizaría el 8 de noviembre de 2019). El acuerdo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes. Una vez cumplidas las condiciones precedentes, se tomará como fecha efectiva para efectuar la cesión, el 1° de noviembre de 2019. Al 30 de septiembre de 2019, considerando los términos del acuerdo, se ha imputado a gastos de exploración el valor de los activos, netos referidos al Área Angostura que ascienden a \$ 687.573.

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	
		30.09.2019	31.12.2018
<u>Asociadas</u>			
Gasinvest S.A.	(1) (2)	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. (“TGN”)	(2)	0,0465	0,0465
Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (“TGM”)	(2)	10,8988	10,8988
<u>Otras sociedades</u>			
Petronado S.A. (Venezuela)		26,0040	26,0040

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.
- (2) Considerando el acuerdo alcanzado descripto en la nota 26 de hechos posteriores a los presentes estados financieros, con fecha 29 de octubre de 2019, la participación en Gasinvest S.A. ascendió al 50% del capital y los votos, la participación en TGN ascendió al 0,057% del capital y los votos y la participación de TGM ascendió al 15,78% del capital y los votos.

No se han producido cambios significativos en la situación de las compañías asociadas al 31 de diciembre de 2018 en adición a lo informado en la nota 26 de hechos posteriores a los presentes estados financieros.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre 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 29 de octubre de 2019, CGC, Tecpetrol International S.L. y R.P.M. Gas S.A. han llegado a un acuerdo transaccional en el litigio "CGC y otros c/ R.P.M. Gas S.A. s. ordinario" sobre la titularidad de las acciones de TGN, TGM y Gasinvest S.A. (litigio iniciado en el año 2014, informado en nota 30 (3) en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018). En dicho acuerdo RPM cede y transfiere 41.536.506 acciones clase B de Gasinvest (20.768.253 a CGC y 20.768.253 a Tecpetrol), 91.426 acciones clase B de TGN (45.713 a CGC y 45.713 a Tecpetrol) y 6.363.630 acciones clase B de TGM (2.121.600 a CGC y 4.242.030 a Tecpetrol). Adicionalmente, RPM acuerda para que TGN registre en favor de CGC y de Tecpetrol S.A., por partes iguales, los derechos y obligaciones derivados del Contrato de Asistencia Técnica que oportunamente le correspondían a Argentinean Pipeline Holding Company S.A., y que TGM registre en un 66,7% a favor de Tecpetrol y en un 33,3% a favor de CGC, los derechos y obligaciones derivados de los Contratos de Préstamo. Finalmente, las partes acuerdan que las sumas embargadas judicialmente por Gasinvest S.A. y consignadas por TGN deberán transferirse en favor de RPM por US\$ 8.300.000 y el saldo restante deberán transferirse en favor de los accionistas (CGC y Tecpetrol) en concepto de indemnización por los reclamos a RPM.

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

(Presentados en forma comparativa con 2018)

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

	30.09.2019	31.12.2018
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo	22.219.810	18.828.180
Otras inversiones	889.332	-
Derecho de uso de activos por arrendamientos	397.482	-
Inversiones en asociadas	10.437.731	10.505.640
Otros créditos	363.288	1.937.330
Cuentas comerciales por cobrar	289.491	483.952
Total del Activo No Corriente	34.597.134	31.755.102
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Inventarios	1.357.695	1.172.382
Otros créditos	3.632.319	3.796.471
Cuentas comerciales por cobrar	8.507.658	6.613.079
Otras inversiones	1.526.817	450.106
Efectivo y efectivo en bancos	2.335.453	1.422.835
Total del Activo Corriente	17.359.942	13.454.873
TOTAL DEL ACTIVO	51.957.076	45.209.975
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	399.138	399.138
Ajuste integral del capital	1.851.520	1.851.520
Reservas	5.450.641	525.631
Resultados no asignados	1.769.522	5.138.614
Otros resultados integrales	5.243.730	5.651.846
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	14.714.551	13.566.749
TOTAL DEL PATRIMONIO	14.714.551	13.566.749
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Provisiones para juicios y otros reclamos	88.016	77.880
Otras provisiones	2.129.980	1.891.584
Pasivo por impuesto diferido	1.411.879	581.896
Deudas fiscales	13.916	35.293
Deudas por arrendamientos	150.790	-
Deudas financieras	21.780.094	19.808.627
Total del Pasivo No Corriente	25.574.675	22.395.280
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Otras provisiones	1.454	2.133
Otras deudas	179.890	195.224
Deudas fiscales	238.755	280.441
Remuneraciones y cargas sociales	263.140	330.279
Deudas por arrendamientos	327.788	-
Deudas financieras	3.040.914	3.486.052
Deudas comerciales	7.615.909	4.953.817
Total del Pasivo Corriente	11.667.850	9.247.946
TOTAL DEL PASIVO	37.242.525	31.643.226
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	51.957.076	45.209.975

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

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERÍODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2019 Y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ingresos	6.598.763	7.602.882	20.015.308	17.316.708
Costo de ingresos	(4.108.711)	(3.621.572)	(12.467.351)	(10.161.083)
Resultado bruto	2.490.052	3.981.310	7.547.957	7.155.625
Gastos de comercialización	(125.441)	(158.338)	(337.488)	(361.598)
Gastos de administración	(563.271)	(189.270)	(1.151.125)	(721.962)
Gastos de exploración	(703.944)	(12.107)	(705.518)	(12.107)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	22.819	16.317	(40.955)	(317.109)
Resultado operativo	1.120.215	3.637.912	5.312.871	5.742.849
Resultado de inversiones en asociadas	317.359	720.654	983.546	1.308.288
Ingresos financieros	23.406	9.776	53.742	38.031
Costos financieros	(603.729)	(656.664)	(1.652.316)	(1.557.886)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	(365.660)	(66.480)	(810.181)	(308.535)
Otros resultados financieros	(3.005.351)	(5.364.978)	(1.745.331)	(9.130.645)
Resultado antes de impuestos	(2.513.760)	(1.719.780)	2.142.331	(3.907.898)
Impuesto a las ganancias	212.564	552.641	(829.983)	1.146.985
Resultado neto del período	(2.301.196)	(1.167.139)	1.312.348	(2.760.913)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados				
Resultado por revaluó de activos	(203.466)	4.921.936	(161.712)	4.921.936
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados				
Resultado por instrumento financiero de cobertura	(2.023)	(26.295)	46.260	(11.724)
Diferencia de conversión de estados financieros	230.743	156.889	164.510	316.362
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	25.254	5.052.530	49.058	5.226.574
Resultado total integral del período -- Ganancia (Pérdida)	(2.275.942)	3.885.391	1.361.406	2.465.661
Resultado por acción básico y diluido	(5,765)	(2,924)	3,288	(6,917)

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

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Burnetian
Presidente

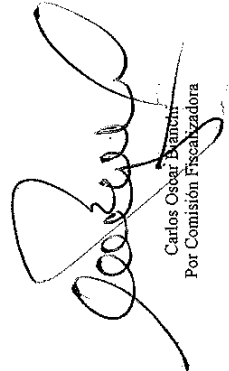
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
 (Expresados en miles de pesos)

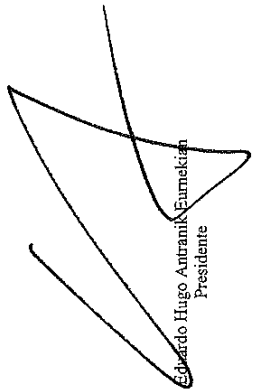
	Capital social	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Reserva por revalúo de activos	Resultado por instrumento financiero de cobertura	Diferencia de conversión	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	399.138	1.851.520	44.376	918.994	(437.739)	4.773.948	-	877.898	5.138.614	13.566.749
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2019	-	-	405.756	4.081.515	437.739	-	-	-	(5.138.614)	(213.604)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	1.312.348	1.312.348
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	(457.174)	-	-	457.174	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(161.712)	46.260	164.510	-	49.058
Saldos al 30 de septiembre de 2019	399.138	1.851.520	450.132	5.000.509	-	4.155.062	46.260	1.042.408	1.769.522	14.714.551

(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
 8 de noviembre de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Carlos Oscar Brander
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Antranik Esmekian
 Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
(Expresados en miles de pesos)

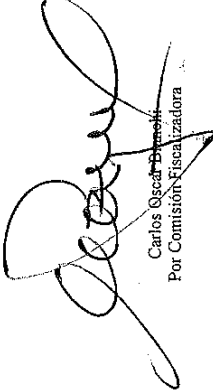
	Capital social	Ajuste integral al Capital	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Reserva por revalúo de activos	Otros Resultados Integrales Resultado por instrumento financiero de cobertura	Diferencia de conversión	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	1.851.520	44.376	1.889.057	(437.739)	-	-	229.108	3.724.144	7.699.604
Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:										
Asignación de resultados no asignados	-	-	-	(760.454)	-	-	-	-	760.454	-
Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1° de agosto de 2018:										
Distribución de dividendos a los Accionistas	-	-	-	(209.609)	-	-	-	-	-	(209.609)
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.760.913)	(2.760.913)
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	4.921.936	(11.724)	316.362	-	5.226.574
Saldos al 30 de septiembre de 2018	399.138	1.851.520	44.376	918.994	(437.739)	4.921.936	(11.724)	545.470	1.723.685	9.955.656

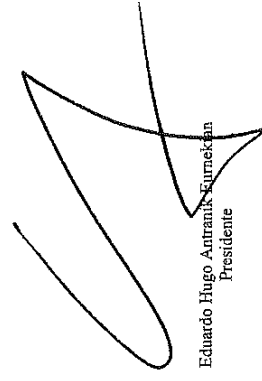
(1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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


Carlos Oscar Bressan
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Kurnekian
Presidente

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	1.312.348	(2.760.913)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.836.666	2.807.352
Bajas de propiedad, planta y equipo	701.665	16.343
Depreciación de derecho de uso contratos de arrendamientos	349.496	-
Resultado de inversiones en asociadas	(983.546)	(1.302.597)
Resultados financieros netos	3.064.716	10.479.152
Aumento neto de las provisiones para créditos	18.756	324.631
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	31.456	34.886
Cargos por desbalanceo de gas	(5.478)	(13.152)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas	(1.555.166)	(1.488.524)
Resultado por variación de participación Concesión La Maggie	89.011	68.897
R.E.C.P.A.M.	810.181	308.535
Impuesto a las ganancias devengado	829.983	(1.146.985)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(1.694.991)	(3.839.946)
Inventario	(185.313)	(177.851)
Deudas no financieras	3.263.175	2.008.879
Impuesto a las ganancias pagado	(130.772)	(91.239)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>10.752.187</u>	<u>5.227.468</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(7.917.284)	(5.542.031)
Variación de inversiones en asociadas	(93)	19.880
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	72.875	60.101
Dividendos cobrados	1.054.337	337.194
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(6.790.165)</u>	<u>(5.124.856)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Dividendos distribuidos a los accionistas	(213.604)	(209.609)
Pagos por arrendamientos	(399.473)	-
Intereses pagados por deudas financieras	(1.350.195)	(946.909)
Deudas financieras obtenidas	5.165.337	5.056.815
Deudas financieras canceladas	(6.340.791)	(3.194.781)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	<u>(3.138.726)</u>	<u>705.516</u>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo	<u>823.296</u>	<u>808.128</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	1.422.825	468.632
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo	89.332	1.133.647
Efectivo, equivalentes del efectivo al cierre del período	<u>2.335.453</u>	<u>2.410.407</u>
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:		
Pagos en el período de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente	(149.930)	(57.210)
Activación de costos financieros	215.464	35.700
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	878.348	1.716.305

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

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Burnekian
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS POR
EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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
8 de noviembre 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 INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

ESTADO FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 condensados intermedios.

2) Créditos y deudas – Clasificación según su vencimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Activos				
Sin plazo	39.866	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	1.301.147	-	-	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	9.742.630	-	9.040.390	-
-De 3 a 6 meses	1.808.165	-	10.795	-
-De 6 a 9 meses	390.926	-	1.143.632	-
-De 9 a 12 meses	384.060	-	1.143.791	-
-De 1 a 2 años	-	1.266.096	-	4.516.976
-De 2 a 3 años	-	276.015	-	17.276.019
-Más de 3 años	-	-	-	1.015
Total	13.666.794	1.542.111	11.338.608	21.794.010

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	6.131.515	652.779	1.807.726	13.916
En moneda extranjera	7.535.279	889.332	9.530.882	21.780.094
Total	13.666.794	1.542.111	11.338.608	21.794.010
Devengan intereses	525.174	289.491	3.056.229	21.794.010
No devengan intereses	13.141.620	1.252.620	8.282.379	-
Total	13.666.794	1.542.111	11.338.608	21.794.010

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 condensados intermedios.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 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.	-	317.053
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	6.878	-
Total	6.878	317.053
Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	205.883	-
Total	205.883	-

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	6.878	-
Total en moneda nacional	6.878	-
En moneda extranjera		
Petronado S.A.	-	317.053
Total en moneda extranjera	-	317.053
Total	6.878	317.053
	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	205.883	-
	205.883	-
	Saldos deudores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	6.878	-
Petronado S.A.	-	317.053
Total	6.878	317.053
	Saldos acreedores	
	Corrientes	No Corrientes
No devengan intereses		
Corredor Americano S.A.	205.883	-

- 5) No existen ni hubo durante el período créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
- 6) La Sociedad tiene como política la toma de inventarios físicos rotativos en distintas fechas dentro del período para sus bienes de cambio de las actividades petrolera, gasífera, petroquímica y refinación.
No existen bienes de cambio significativos de más de un año de inmovilización que no se encuentren provisionados.
- 7) Al 30 de septiembre de 2019 no existen participaciones en otras sociedades que superan el límite fijado por el art. 31 de la Ley N° 19.550 y de la R.G. N° 622/13 de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- 8) El valor recuperable considerado para los inventarios y propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

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

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

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

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

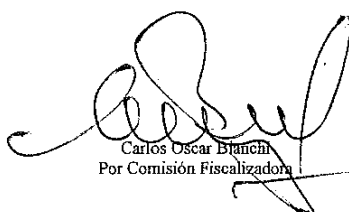
Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

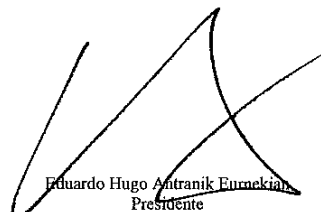
- 10.a) La Sociedad ha registrado provisiones, fruto de que está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos con respecto a dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las mismas no superan el 2% del patrimonio.
- 10.b) No existen otras situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyo efecto patrimonial no haya sido contabilizado en los presentes estados financieros.
- 11) No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 12) No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 13) La Sociedad tiene restricciones a la distribución de dividendos a partir de la emisión de Obligaciones Negociables clase A y la emisión de préstamos bancarios informados en la nota 21 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados integrales consolidado intermedio por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio y de flujo de efectivo consolidado intermedio por el período de nueve 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., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



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:

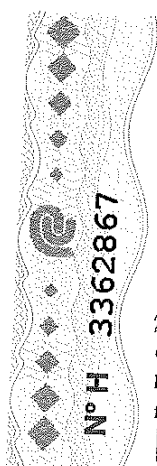
- los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- al 30 de septiembre 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 \$ 23.186.492, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 08/11/2019 01 0 T. 24 Legalización: N° 340717
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 08/11/2019 referida a BALANCE de fecha 30/09/2019 perteneciente a COMPAÑIA GRAL DE COMBUSTIBLES SA 30-50673393-2 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha RODRIGUEZ CANELO ARAUJO HERNAN P CP T° 0371 F° 009 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual intermedio al 30 de septiembre de 2019, el estado de resultados integrales individual intermedio por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio individual intermedio y de flujo de efectivo individual intermedio por el período de nueve 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., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*



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 septiembre 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 \$ 23.186.492, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 septiembre de 2019.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre 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.

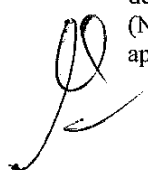
II. ALCANCE DE LA REVISION

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 8 de noviembre de 2019. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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



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

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

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

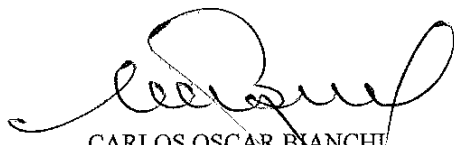
- a) los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b) no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros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

IV. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados financieros adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley N° 19.550, se encuentran asentados en el Libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el 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, 8 de noviembre de 2019



CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora