



**COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**

**Estados financieros condensados intermedios  
al 31 de marzo de 2020**

(Presentados en forma comparativa con 2019)

# **Compañía General de Combustibles S.A.**

## **Índice**

---

- **Reseña informativa**

- **Estados financieros condensados intermedios**

  - Estado de situación financiera condensado intermedio

  - Estado de resultados integrales condensados intermedios

  - Estado de cambios en el patrimonio condensados intermedios

  - Estado de flujo de efectivo condensado intermedio

- **Notas a los estados financieros condensados intermedios**

- **Información adicional a las notas de los estados financieros condensados intermedios requerida por el Art. 12 del Capítulo III del Título IV del régimen informativo periódico de la Comisión Nacional de Valores**

- **Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios**

- **Informe de la comisión fiscalizadora**

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros 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 condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2020 y terminado al 31 de marzo de 2020. La referencia a \$ o US\$ corresponde a miles de pesos o dólares estadounidenses, a menos lo específicamente indicado.

### a) Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2020, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período

El **EBITDA ajustado**, correspondiente al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020, ascendió a \$ 3.677.242, lo que representa una disminución de \$ 866.249 respecto al mismo período del año 2019. Esta disminución está generada principalmente por la baja en los precios comercializados de venta de Gas y Petróleo en el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2020. Esta disminución se vió parcialmente compensada por el incremento de la producción de Gas y por el mayor devengamiento de incentivos.

La **producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina** durante el primer trimestre del año 2020 fue de 574,9 Mm<sup>3</sup> equivalentes, con un incremento de 40,2 Mm<sup>3</sup> (8%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 14% y 17% y el gas natural el 86% y 83% del total producido al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019, respectivamente.

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. (28,23%), Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. (40,0%), Gasoducto Gasandes S.A.-Chile- (40,0%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (15,8%)

El **volumen de gas transportado** por estas empresas en el primer trimestre del año 2020 alcanzó los 6.246 millones de metros cúbicos, un 4% por arriba de igual período del año 2019.

<b>Evolución de los indicadores de la sociedad</b>	<b>1ºT 2020</b>	<b>1ºT 2019</b>	<b>1ºT 2018</b>
<b>EBITDA ajustado</b> (miles de pesos)	3.677.242	4.543.491	2.499.954
<b>Producción petróleo</b> (m <sup>3</sup> /día) (1) (2)	910,57	1.018,51	820,92
<b>Producción gas</b> (Mm <sup>3</sup> /día) (2)	5.407,17	4.922,6	3.583,18
<b>Gas transportado</b> (MMm <sup>3</sup> )	6.246	6.021	5.501
<b>Producción equivalente de petróleo y gas</b> (Mm <sup>3</sup> ) (2)	574,9	534,7	396,4

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Mm<sup>3</sup> = miles de metros cúbicos

MMm<sup>3</sup> = millones de metros cúbicos

# **Compañía General de Combustibles S.A.**

## **Reseña informativa al 31 de marzo de 2020**

---

### **Hechos relevantes**

#### **Dividendos cobrados de compañías asociadas**

Durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2020, las compañías de midstream han pagado a CGC dividendos que han quedado pendientes del ejercicio anterior por \$225.150 y han declarado dividendos en el período al 31 de marzo de 2020 a favor de CGC por \$313.294. Los dividendos declarados en el período se cobraron en abril 2020.

### **Financiamiento**

#### **Financiación de exportaciones con Banco Macro S.A.**

El día 29 de enero de 2020, la Sociedad obtuvo una financiación de exportaciones con Banco Macro S.A., por un monto total de US\$ 10.000, con vencimiento de capital a 120 días y devengando una tasa anual fija de 6,00%. El objetivo de dicho préstamo fue financiar capital de trabajo correspondiente a las operaciones de exportación de petróleo crudo y gas de la Sociedad.

#### **Nueva emisión de Obligaciones Negociables Clases 12, 13 y 14**

Con fecha 5 de marzo de 2020 la Sociedad realizó, bajo el régimen de Emisor Frecuente N°8, la colocación de tres series de Obligaciones Negociables en el mercado local, con el siguiente detalle: Obligaciones Negociables Clase 12, en dólares estadounidenses, por un monto total de US\$ 15.310, con vencimiento de capital a 15 meses y devengando una tasa anual fija de 9,00%; Obligaciones Negociables Clase 13, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, por un monto total de US\$ 14.344, con vencimiento de capital a 15 meses y devengando una tasa anual fija de 8,50%; y Obligaciones Negociables Clase 14, denominadas en pesos argentinos y pagaderas en pesos, por un monto total de \$ 314.609, con un vencimiento a 12 meses y devengando una tasa de interés variable que será igual a la suma de (i) la tasa de interés aplicable (Tasa Badlar privada), más (ii) el margen de corte (500 puntos básicos). Los fondos obtenidos a través de la emisión de dichas obligaciones negociables tienen como objetivo principal la re-financiación de pasivos, como así también inversiones en explotación y exploración de hidrocarburos en la Cuenca Austral y financiar el capital de trabajo de la Sociedad.

#### **Cancelación anticipada parcial de las Obligaciones Negociables Clase 10**

Con fecha 13 de enero de 2020, la Sociedad canceló anticipadamente US\$ 987 en concepto de amortización de capital. Adicionalmente, se abonaron intereses devengados a esa fecha. Con fecha 16 de marzo de 2020, utilizando parte de los fondos obtenidos en la última emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad canceló anticipadamente US\$ 14.273 en concepto de amortización de capital. Adicionalmente, se abonaron intereses devengados a la fecha y la correspondiente comisión de pre-cancelación por las sumas de US\$ 684 y US\$ 143, respectivamente.

# **Compañía General de Combustibles S.A.**

## **Reseña informativa al 31 de marzo de 2020**

---

### **Pago de la primera cuota de amortización de capital correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 10**

Con fecha 13 de abril de 2020, la Sociedad efectuó el pago de la primera cuota de capital correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 10, en línea con la modificación de los Términos y Condiciones mediante la Solicitud de Consentimiento lanzada el 12 septiembre de 2019 y aceptada por el 100% de los tenedores. El capital amortizado y los intereses devengados ascendieron a US\$ 5.000 y US\$ 235, respectivamente. Actualmente, el valor en circulación de las Obligaciones Negociables Clase 10 asciende a US\$ 23.626.

### **Financiación de corto plazo en pesos con diversos bancos**

Durante los meses de abril y mayo de 2020, la Sociedad llevó a cabo préstamos de corto plazo en pesos y acuerdos de cuenta corriente con diversos bancos, por un monto total de aproximadamente \$ 700 millones y por plazos en el rango de 90-180 días, con el fin de financiar capital de trabajo y preservar la liquidez en un contexto de alta volatilidad.

### **Obligación Negociable Clase 15:**

Con fecha 26 de mayo de 2020 la Sociedad emitió la Obligación Negociable Clase 15 por US\$ 19.891. La ON Clase 15 devenga intereses a una tasa fija de 5,0 % nominal anual y los intereses serán pagaderos en forma trimestral y el capital será cancelado al vencimiento. La ON tiene fecha de vencimiento el 26 de agosto de 2021. Los fondos obtenidos tienen como destino principalmente la refinanciación de pasivos, las inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos en la provincia de Santa Cruz (Cuenca Austral), la integración de capital de trabajo, la adquisición de fondos de comercio situados en el país y/o la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora.

### **Almacenamiento subterráneo de gas**

Con fecha 19 de febrero de 2020, CGC inauguró el primer sistema de almacenamiento subterráneo de gas natural en la Provincia de Santa Cruz con destino comercial. El Proyecto está ubicado en la localidad Sur Río Chico y contempla una inversión de US\$50 millones en sus dos etapas y permitirá conservar gas natural en reservorios subterráneos ubicados en gran profundidad y posibilitará que el gas producido, en Sur Río Chico y no demandado, se inyecte en el sistema de almacenamiento durante la época de baja demanda y extraerlo durante el invierno, cuando la demanda es mayor.

La inyección de gas comenzó el 20 de enero pasado a través del pozo SRC-10, que fuera perforado en septiembre de 2019. Al 31 de marzo de 2020 se llevan almacenados 10,5 MMm3 de gas natural.

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020

### b) Estructura patrimonial condensada al 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Activo no corriente	40.021.077	39.537.611	27.795.960
Activo corriente	17.889.340	17.383.892	10.751.961
<b>Total del activo</b>	<b>57.910.417</b>	<b>56.921.503</b>	<b>38.547.921</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	19.208.654	17.149.167	9.898.179
<b>Total del patrimonio</b>	<b>19.208.654</b>	<b>17.149.167</b>	<b>9.898.179</b>
Pasivo no corriente	28.017.369	27.947.433	21.879.730
Pasivo corriente	10.684.394	11.824.903	6.770.012
<b>Total del pasivo</b>	<b>38.701.763</b>	<b>39.772.336</b>	<b>28.649.742</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>57.910.417</b>	<b>56.921.503</b>	<b>38.547.921</b>

### c) Estructura de resultados condensados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Ingresos netos	6.217.762	7.817.908	5.074.075
Costo de ingresos	(4.414.809)	(4.951.720)	(3.896.305)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.802.953</b>	<b>2.866.188</b>	<b>1.177.770</b>
Gastos de comercialización	(295.312)	(250.892)	(96.936)
Gastos de administración	(322.964)	(304.350)	(340.105)
Gastos de exploración	(3.166)	(1.997)	0
Otros ingresos y (egresos) operativos	(2.211.734)	(26.066)	(62.565)
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1.030.223)</b>	<b>2.282.883</b>	<b>678.164</b>
Resultado de inversiones en asociadas	422.571	442.767	308.263
Resultados financieros, netos	(1.517.680)	(1.839.865)	22.200
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(2.125.332)</b>	<b>885.785</b>	<b>1.008.627</b>
Impuesto a las ganancias	636.976	(152.483)	(387.934)
<b>Resultado neto</b>	<b>(1.488.356)</b>	<b>733.302</b>	<b>620.693</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>(21.723)</b>	<b>76.972</b>	<b>4.602</b>
<b>Resultados integrales</b>	<b>(1.510.079)</b>	<b>810.274</b>	<b>625.295</b>

El menor resultado bruto que se observa en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, se genera principalmente por la baja en los precios de venta de petróleo y gas. Adicionalmente, se observa una pérdida en el rubro de otros ingresos egresos que se generó principalmente por la desvalorización de activos no financieros por \$2.182.672 por la evaluación del valor recuperable de propiedad, planta y equipos en el período terminado al 31 de marzo de 2020. (ver nota 7)

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020

### d) Estructura del flujo de efectivo condensado por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
Efectivo neto generado por las actividades operativas	1.074.732	4.188.828	173.400
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(889.553)	(2.345.039)	(1.769.009)
Efectivo neto generado por (aplicado) las actividades de financiación	1.310.896	(1.684.174)	4.421.803
<b>Aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>1.496.075</b>	<b>159.615</b>	<b>2.826.194</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.004.372	1.713.568	567.940
Resultados financieros generados por el efectivo	(394.548)	18.786	106.353
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b>5.105.899</b>	<b>1.891.969</b>	<b>3.500.487</b>

### e) Datos estadísticos por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas por los períodos terminados al 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

### f) Índices por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, 2019 y 2018

		<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>
<b>Liquidez</b>	<b>(a)</b>	<b>1,67</b>	<b>1,47</b>	<b>1,59</b>
<b>Solvencia</b>	<b>(b)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,43</b>	<b>0,35</b>
<b>Inmovilización del capital</b>	<b>(c)</b>	<b>0,69</b>	<b>0,69</b>	<b>0,72</b>

(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.

### g) Perspectiva

El actual contexto argentino está inmerso en un alto grado de incertidumbre a raíz de la reciente inestabilidad macroeconómica y el estado de emergencia sanitaria a causa de la propagación del COVID-19.

Como se menciona en la Memoria de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, en el mes de agosto del pasado año el gobierno argentino dispuso una serie de medidas económicas que desalentaron la producción y provocaron que se redujeran temporariamente actividades y se redefinieran proyectos de inversión para el año entrante, incertidumbre que se mantiene aún debido a la falta de certeza sobre variables clave que afectan a la industria.

# **Compañía General de Combustibles S.A.**

## **Reseña informativa al 31 de marzo de 2020**

---

Adicionalmente, el 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró que la propagación del Coronavirus (COVID-19) a nivel global había alcanzado el nivel de pandemia. Con motivo de ello, el Poder Ejecutivo Nacional, mediante el DNU N° 260/2020, amplió por un año la emergencia sanitaria declarada por la Ley N° 27.541, y mediante el DNU N° 297/2020 (y sus modificatorias) dispuso el aislamiento social preventivo y obligatorio que, mediante el Decreto N° 493/2020, se extiende hasta el 7 de junio de 2020, inclusive. La medida abarca únicamente el Área Metropolitana de Buenos Aires a diferencia del resto del país, que podrá aumentar la cantidad de actividades que se podrán reiniciar conforme lo resuelvan los gobernadores e intendentes de cada provincia y municipio.

Si bien existen ciertas actividades y servicios esenciales que han sido exceptuados de las medidas tomadas por el gobierno, el aislamiento social y la suspensión de actividades han provocado un efecto sustancialmente adverso en la economía argentina, acentuando la dinámica recesiva que el país viene experimentando desde hace varios meses.

En tanto la actividad de la Sociedad es una de las exceptuadas dentro de las medidas de aislamiento obligatorio (sujeto al estricto cumplimiento de sus actividades de exploración y explotación de hidrocarburos), con apoyo de las autoridades provinciales de Santa Cruz y de los sindicatos, la producción no se ha visto afectada a la fecha. La Sociedad ha tomado medidas para asegurar la seguridad de sus equipos y ha implementado planes de contingencia para mantener, en lo posible, los niveles de producción, con rotación de equipos.

A su vez, la Sociedad implementó rápidamente un esquema de trabajo remoto para todos los puestos y funciones que no requieren presencia física en el campo de operaciones, a la vez que el senior management y la línea gerencial se encuentran trabajando en forma coordinada, realizando un monitoreo diario del estado de situación y adoptando las medidas necesarias para proteger a sus empleados y mantener una interacción segura con clientes, proveedores y con la comunidad donde desempeña sus operaciones.

Las medidas mencionadas y la baja de los precios internacionales de los hidrocarburos, han impactado significativamente en la industria de hidrocarburos. Si bien la actividad de la Sociedad y los niveles de producción no se han visto significativamente afectados durante los primeros meses de 2020, no es posible prever el impacto de pandemia y de potenciales medidas que pueda adoptar la actual administración en los próximos meses.

En este escenario, CGC se encuentra a la espera de una estabilización de la situación de emergencia sanitaria y una mayor certeza en relación a las variables que otorguen cierto grado de previsibilidad a la industria, de manera de retomar las actividades de perforación lo más pronto posible.

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2020

---

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de mayo de 2020.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020. ....

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio) .....

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

..... **Carlos Oscar Bianchi** .....

Por Comisión Fiscalizadora

..... **Eduardo Hugo Antranik Eurnekian** .....

Presidente

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Estados financieros condensados intermedios

### Información legal

**Domicilio legal:** Bonpland 1.745. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. República Argentina

**Ejercicio económico:** 101

**Estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020**

<b>Actividad principal de la sociedad:</b>	Exploración y explotación de hidrocarburos y derivados
<b>Fecha de inscripción en el registro público de comercio:</b>	15 de octubre de 1920
<b>Últimas tres modificaciones del estatuto:</b>	18 de abril de 2007, 12 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2013 Y 17 de abril de 2015
<b>Número de registro en la Inspección General de Justicia:</b>	1648
<b>Fecha de terminación del contrato social:</b>	1º de septiembre de 2100
<b>Sociedad controlante:</b>	Latin Exploration S.L. <b>(1)</b>
<b>Actividad principal de la sociedad controlante:</b>	Inversora y financiera
<b>Participación de la sociedad controlante en el capital social y en los votos:</b>	70,00% (1)

### (1) Composición del capital

<b>Acciones ordinarias de valor nominal 1</b>	<b>Suscripto, emitido e integrado (Expresado en pesos)</b>
Clase A de 1 voto	279.396.499
Clase B de 1 voto	119.741.357
<b>Total</b>	<b><u>399.137.856</u></b>

(1) Nota 14 a los estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Estados financieros condensados intermedios

### Estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2020	31.12.2019
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipos	7	23.160.833	25.918.307
Inversiones en asociadas	8.a)	14.954.348	14.866.795
Inversiones a costo amortizado	12.a)	337.535	666.923
Derecho de uso de activos		879.949	1.123.131
Otros créditos	9	419.954	422.637
Cuentas comerciales por cobrar	11	268.458	306.420
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>40.021.077</b>	<b>43.304.213</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	10	1.140.216	1.179.661
Otros créditos	9	6.241.239	4.149.052
Cuentas comerciales por cobrar	11	3.744.615	5.098.753
Inversiones a costo amortizado	12.a)	1.442.130	1.442.902
Inversiones a valor razonable	12.b)	215.241	326.765
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	5.105.899	4.543.308
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>17.889.340</b>	<b>16.740.441</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>57.910.417</b>	<b>60.044.654</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	399.138	399.138
Ajuste integral del capital		2.311.403	2.311.403
Reservas		6.564.385	6.564.385
Resultados no asignados		4.421.402	5.762.865
Otros resultados integrales		5.512.326	5.680.942
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>19.208.654</b>	<b>20.718.733</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Provisiones por juicios y otros reclamos		145.234	102.941
Otras provisiones	15	2.782.115	2.770.873
Pasivo por impuesto diferido		1.982.398	2.619.376
Deudas fiscales		5.283	10.445
Deudas por arrendamientos		344.323	492.327
Deudas financieras	16	22.758.016	23.140.321
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>28.017.369</b>	<b>29.136.283</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Otras provisiones	15	1.370	1.515
Otras deudas		104.407	165.867
Deudas fiscales		170.759	140.427
Remuneraciones y cargas sociales		252.150	308.327
Deudas por arrendamientos		670.862	677.353
Deudas financieras	16	6.876.894	4.840.163
Deudas comerciales	17	2.607.952	4.055.986
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>10.684.394</b>	<b>10.189.638</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>38.701.763</b>	<b>39.325.921</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>57.910.417</b>	<b>60.044.654</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
**Hernán Rodríguez Cancelo**  
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.

## Estados financieros condensados intermedios

Estado de resultados integrales condensado intermedio por el período de tres meses al 31 de marzo de 2020, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
Ingresos	18	6.217.762	7.817.908
Costo de ingresos	19	(4.414.809)	(4.951.720)
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.802.953</b>	<b>2.866.188</b>
Gastos de comercialización	20	(295.312)	(250.892)
Gastos de administración	21	(322.964)	(304.350)
Gastos de exploración	22	(3.166)	(1.997)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	23	(2.211.734)	(26.066)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(1.030.223)</b>	<b>2.282.883</b>
Resultado de inversiones en asociadas	8.c)	422.571	442.767
Ingresos financieros	24	18.561	6.175
Costos financieros	24	(678.686)	(619.429)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	24	(413.535)	(259.322)
Otros resultados financieros	24	(444.020)	(967.289)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(2.125.332)</b>	<b>885.785</b>
Impuesto a las ganancias		636.976	(152.483)
<b>Resultado del período</b>		<b>(1.488.356)</b>	<b>733.302</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Conceptos que no serán reclasificados en estado de resultados</b>			
Resultado por revalúo de activos		-	43.675
<b>Conceptos que serán reclasificados al estado de resultado:</b>			
Diferencia de conversión de estados financieros		(21.723)	33.297
<b>Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos</b>		<b>(21.723)</b>	<b>76.972</b>
<b>Resultado total integral del período</b>		<b>(1.510.079)</b>	<b>810.274</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>	14	<b>(3,729)</b>	<b>1,837</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

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

**Carlos Oscar Bianchi**  
Por Comisión Fiscalizadora

**Eduardo Hugo Antranik Eurnekian**  
Presidente

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Estados financieros condensados intermedios

### Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Capital Social (Nota 14)	Ajuste Integral Al Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa (1)	Otros Resultados Integrales Reserva por Revalúo De Activos	Diferencia De Conversión	Resultados No Asignados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>399.138</b>	<b>2.311.403</b>	<b>542.108</b>	<b>6.022.277</b>	<b>4.525.269</b>	<b>1.155.673</b>	<b>5.762.865</b>	<b>20.718.733</b>
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	-	(1.488.356)	(1.488.356)
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	(146.893)	-	146.893	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(21.723)	-	(21.723)
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020</b>	<b>399.138</b>	<b>2.311.403</b>	<b>542.108</b>	<b>6.022.277</b>	<b>4.378.376</b>	<b>1.133.950</b>	<b>4.421.402</b>	<b>19.208.654</b>

(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 condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**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 condensados intermedios

### Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en miles de pesos)

	Capital social (Nota 14)	Ajuste integral al Capital	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Otros resultados integrales			Total
						Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>399.138</b>	<b>2.311.405</b>	<b>53.444</b>	<b>1.106.776</b>	<b>(527.184)</b>	<b>5.749.427</b>	<b>1.057.282</b>	<b>6.188.605</b>	<b>16.338.893</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	733.302	733.302
Desafectación reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	-	(177.261)	-	177.261	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	43.675	33.297	-	76.972
<b>Saldos al 31 de marzo de 2019</b>	<b>399.138</b>	<b>2.311.405</b>	<b>53.444</b>	<b>1.106.776</b>	<b>(527.184)</b>	<b>5.615.841</b>	<b>1.090.579</b>	<b>7.099.168</b>	<b>17.149.167</b>

(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 condensados intermedios.

.....  
Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....  
(Socio)

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

.....  
**Carlos Oscar Bianchi**  
Por Comisión Fiscalizadora

.....  
**Eduardo Hugo Antranik Eurnekian**  
Presidente

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Estados financieros condensados intermedios

**Estado de flujo de efectivo condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, comparativo con el mismo período de 2019**  
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2020	31.03.2019
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado neto del período		(1.488.356)	733.302
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipos	7	1.933.004	1.882.397
Bajas de propiedad, planta y equipos		-	235
-Depreciación de derecho de uso de activos		243.181	141.491
Resultado de inversiones en asociadas	8	(422.571)	(442.767)
Resultados financieros netos		957.311	1.498.936
Deterioro de activos no financieros	23	2.182.672	-
Aumento neto de las provisiones para créditos	23	56.024	60.162
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	23	49.740	7.238
Cargos por desbalanceo de gas	19 (1)	(1.129)	(2.586)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas R.E.C.P.A.M.		(2.271.765)	254.527
		413.535	259.322
Impuesto a las ganancias devengado		(636.976)	152.483
Cambios en activos y pasivos operativos			
Créditos		1.326.536	(1.214.955)
Inventario		39.445	(139.788)
Deudas no financieras		(1.277.137)	1.075.411
Impuesto a las ganancias pagado		(28.782)	(76.580)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>1.074.732</b>	<b>4.188.828</b>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipos	7	(1.133.563)	(2.460.933)
Variación de inversiones en asociadas	8 b)	-	(93)
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		18.860	6.176
Dividendos cobrados	8 b)	225.150	109.811
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión en las actividades de inversión</b>		<b>(889.553)</b>	<b>(2.345.039)</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de financiación</b>			
Pagos por arrendamientos		(177.063)	(157.316)
Intereses pagados por deudas financieras	16	(358.851)	(288.338)
Deudas financieras obtenidas	16	2.802.275	304.930
Deudas financieras canceladas	16	(955.465)	(1.543.450)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>1.310.896</b>	<b>(1.684.174)</b>
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		1.496.075	159.615
<b>Efectivo, equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>13</b>	<b>4.004.372</b>	<b>1.713.568</b>
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo		(394.548)	18.786
<b>Efectivo, equivalentes del efectivo al cierre del período</b>	<b>13</b>	<b>5.105.899</b>	<b>1.891.969</b>
<b>Variaciones que no han significado movimientos de fondos</b>			
Pagos en el período de propiedades, planta y equipos adquiridos anteriormente		-	(166.234)
Activación de costos financieros		127.908	60.111
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		96.731	71.538

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

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

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

.....  
**Carlos Oscar Bianchi**  
Por Comisión Fiscalizadora

.....  
**Eduardo Hugo Antranik Eurnekian**  
Presidente

# Compañía General de Combustibles S.A.

## Índice de las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

1. Información General
2. Bases de Preparación
3. Políticas Contables
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Medición del Valor Razonable
6. Información por Segmentos
7. Propiedades, Planta y Equipos
8. Inversiones en Asociadas
9. Otros Créditos
10. Inventarios
11. Cuentas Comerciales por Cobrar
12. Inversiones a costo amortizado y valor razonable
13. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
14. Capital Social
15. Otras Provisiones
16. Deudas Financieras
17. Deudas Comerciales
18. Ingresos
19. Costo de Ingresos
20. Gastos de Comercialización
21. Gastos de Administración
22. Gastos de Exploración
23. Otros ingresos y egresos operativos, netos
24. Resultados Financieros
25. Saldos y operaciones con partes relacionadas
26. Hechos Posteriores

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020 .....

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio) .....

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los estados financieros condensados intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (presentados en forma comparativa)

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

### Nota 1. Información General

#### 1.1 - La Sociedad

Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante indistintamente "CGC" o "la Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 15 de octubre de 1920. La fecha de finalización del contrato social es el 1 de septiembre de 2100 y su domicilio legal es Bonpland 1745, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Las actividades de CGC están concentradas en el sector energético, específicamente en la exploración y producción de petróleo y gas (upstream) y transporte de gas. Las actividades de upstream las realiza tanto en forma individual como mediante participaciones conjuntas y el transporte de gas a través de compañías asociadas. La Sociedad es controlada por Latin Exploration S.L.U. ("LE") una sociedad española.

Las áreas de exploración y explotación de Petróleo y Gas, sobre las que la Sociedad tiene participación al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

País/Cuenca	Área	% Participación	Operador	Hasta	Actividad	
<b>Argentina</b>						
Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol	2027		
Austral	El Cerrito	100,00	CGC	2033-2037-2053	Exploración y explotación	
	Dos Hermanos	100,00	CGC	2027-2034-2037		
	Campo Boleadoras	100,00	CGC	2027-2033-2034		
	Campo Indio Este / El Cerrito	100,00	CGC	2028-2053		
	María Inés	100,00	CGC	2027-2028		
	Cóndor	100,00	CGC	2027		
	La Maggie	100,00	CGC	2026-0227		
	Glencross	87,00	CGC	2033		Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033		
	Tapi Aike	81,00	CGC			Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC			
	Paso Fuhr	50,00	CGC			
	<b>Venezuela</b>	Campo Onado	26,004	Petronado		

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 2019.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

### **- Almacenamiento subterráneo de gas**

Con fecha 19 de febrero de 2020, se inauguró el primer sistema de almacenamiento subterráneo de gas natural en la Provincia de Santa Cruz con destino comercial. El Proyecto está ubicado en la localidad Sur Río Chico y contempla una inversión de US\$50 millones en sus dos etapas y permitirá conservar gas natural en reservorios subterráneos ubicados en gran profundidad.

Con fecha 8 de mayo de 2020 la Provincia de Santa Cruz emitió el Decreto Provincial N° 498 que formaliza el otorgamiento de la Concesión "Santa Cruz II-Fracción ASGN" destinada a almacenamiento de gas. A la fecha se encuentra pendiente de ratificación del decreto por Ley de la Legislatura de la Provincia de Santa Cruz para su entrada en vigencia.

### **1.2 - Contexto en que opera la Sociedad. Coronavirus y crisis del precio del petróleo**

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al coronavirus ("COVID - 19") pandemia a nivel global. El brote del COVID-19 está teniendo un impacto adverso indeterminable en la economía mundial, incluido el precio del petróleo que ha registrado una baja de más del 50% en los últimos tres meses como consecuencia del desacuerdo entre los productores de la OPEP y no OPEP (a veces denominados OPEP +). Por otro lado, el impacto sostenido de la pandemia de COVID-19 en todo el mundo ha llevado a una fuerte caída de la demanda de petróleo, ya que la mayoría de los países continúan anunciando medidas de contención (cierres de fronteras, cancelaciones de vuelos, aislamiento y cuarentena, entre otros) que disminuyen su demanda. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos.

De acuerdo con las recomendaciones que la OMS publicó para todos los países afectados por la pandemia Covid-19, el Gobierno Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia ("DNU") No.297/2020 que estableció el "aislamiento social, preventivo y obligatorio" para proteger la salud pública.

Este DNU establece como parte de las medidas para mitigar la propagación y transmisión del virus, la suspensión inmediata de actividades no esenciales en los sectores público, privado y social del 20 al 31 de marzo de 2020.

Sin embargo, este Decreto establece ciertas excepciones, como guardias mínimas que aseguren la operación y mantenimiento de Yacimientos de Petróleo y Gas, plantas de tratamiento y/o refinación de Petróleo y gas, transporte y distribución de energía eléctrica, combustibles líquidos, petróleo y gas, estaciones expendedoras de combustibles y generadores de energía eléctrica.

Dicha medida regía originalmente desde el 20 de marzo hasta el 31 de marzo de 2020 y ha sido extendida sucesivamente hasta el 7 de junio de 2020, inclusive, mediante el Decreto N° 493/2020.

.....Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales; dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. Las situaciones mencionadas han afectado significativamente la industria de hidrocarburos en el país, como se detalla a continuación:

- La demanda de hidrocarburos, en especial la de petróleo ha disminuido significativamente y es incierto cómo evolucionará la misma en el futuro cercano.
- La capacidad de almacenaje del petróleo crudo está en su límite producto de la baja de consumo de las refinerías.
- Los precios locales de petróleo, que utilizan como referencia los valores internacionales, han registrado una fuerte caída y su futuro es incierto.

Con la finalidad que las empresas productoras de petróleo puedan cubrir los costos operativos y sostener los niveles de actividad y/o de producción imperantes al momento previo al inicio de la crisis epidemiológica, tomando en consideración la situación actual de contracción de la demanda, producto de la pandemia del COVID-19 y con especial consideración de la dimensión estratégica de la producción de hidrocarburos no convencionales, el 19 de mayo del 2020 se publicó en el Boletín Oficial el DNU N° 488/2020 que implementa el denominado "barril criollo", al establecer un precio sostén para la producción y entrega de petróleo crudo que se efectúe en el mercado local, a un valor de US\$ 45 por barril, con efectos hasta el 31 de diciembre del 2020. A su vez, entre otras cuestiones relevantes, el Decreto:

- Establece una alícuota cero de derecho de exportación en caso de que el precio internacional del crudo sea inferior a USD 45 por barril.
- Prevé ciertas obligaciones en cabeza de la empresas productoras, comercializadoras y refinadoras de petróleo.
- Incluye ciertas limitaciones en materia de operaciones cambiarias y financieras.

En cuanto al mercado del gas, la demanda total también se ha visto afectada principalmente debido a que la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA) ha disminuido el despacho eléctrico y, por ende, hay un menor consumo de gas para la generación térmica. Asimismo, el cierre de toda actividad industrial no esencial y la estacionalidad de consumo han contribuido a la baja de la demanda. En consecuencia, los precios obtenidos por la Sociedad, en las recientes subastas realizadas por CAMMESA han mostrado una sostenida tendencia a la baja, respecto de los precios pre-aislamiento. Asimismo, al 31 de marzo de 2020 y dado que el Estado Nacional no dispuso las medidas conducentes a fin de llevar a cabo un nuevo concurso de precios en el marco de subastas a través del Mercado Electrónico de Gas S.A (MEGSA), los productores de gas, entre ellos la Sociedad, acordaron con las distribuidoras la prórroga de ciertos contratos por períodos adicionales de hasta tres meses. Adicionalmente, con fecha 27 de abril de 2020 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución ENARGAS N° 27 que deroga la Resolución ENARGAS N° 72 que establecía la metodología de traslado a tarifas del precio de gas.

.....Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

La Dirección de la Sociedad está monitoreando de cerca la situación y tomando inmediatamente medidas decisivas, con el objetivo de asegurar la integridad de su personal, mantener la operación, y preservar su situación financiera. En relación a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020, se resumen a continuación los principales impactos causados por las circunstancias descriptas previamente:

- Evaluación del valor recuperable de propiedades, planta y equipo.

La caída actual y prevista de la actividad en la industria en la que opera la Sociedad constituye un indicador de desvalorización de acuerdo con NIC 36, por lo que se han efectuado las pruebas de valor recuperable al 31 de marzo de 2020. Las revelaciones relacionadas al test efectuado, incluyendo las principales premisas y variables consideradas, y el resultado del mismo se encuentran incluidas en nota 7.

- Desvalorización de inventarios

La caída en el precio del petróleo ha generado que la Sociedad deba registrar una desvalorización de inventarios de \$208 millones. Dicha desvalorización es consecuencia de que el valor neto realizable fue inferior al costo de producción. (ver nota 10).

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios. Dada la solidez financiera actual de la Sociedad, aunque existen impactos económicos en el corto plazo, se estima que la Sociedad podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

No obstante, dado lo reciente de las medidas adoptadas por el Gobierno, no es posible cuantificar con precisión la duración de los períodos con restricciones, ni cómo continuará evolucionando el precio del crudo a nivel internacional, y a nivel local, en particular, y en qué medida se afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada las situaciones descriptas previamente.

### **Nota 2. Bases de Preparación**

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 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

Los presentes estados financieros condensados intermedios de la Sociedad, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, 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.

Los presentes estados financieros condensados han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, y debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados integrales de cada período. Los resultados integrales de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

### **Reexpresión de estados financieros**

Los estados financieros han sido expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2020 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", utilizando los índices establecidos por la FACPCE, con base en los índices de precios publicados por el INDEC, o una estimación de los mismos cuando, al momento de preparar la información, éstos no estuvieran disponibles.

### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros condensados intermedios a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2020 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Las actividades de la Sociedad no están sujetas a cambios significativos de estacionalidad en el caso del petróleo, mientras que en el gas natural la demanda en los mercados de consumo residencial y para generación eléctrica es estacional por naturaleza, con fluctuaciones significativas entre invierno y verano. La menor demanda de gas residencial en verano motiva que los precios sean inferiores a los observados durante los meses de invierno, en consecuencia, las operaciones de CGC podrían estar sujetas a fluctuaciones estacionales en sus volúmenes y precios de venta.

.....Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

### **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.

### **Transcripción del libro Balances y Diario**

Debido a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional en relación al aislamiento social, preventivo y obligatorio para proteger a la población en general y combatir al Coronavirus mencionadas en la Nota 1.2), a la fecha de emisión de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020, los mismos se encuentran pendientes de transcripción al Libro Balances y se encuentra pendiente de transcripción el Libro Diario al 31 de marzo de 2020.

### **Aprobación por Directorio**

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 26 de mayo de 2020.

### **Nota 3. Políticas Contables**

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

#### **3.1- Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020 y no adoptadas anticipadamente**

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aún no efectivas y concluyó que las mismas no son relevantes para la Sociedad.

#### **3.2- Estimaciones**

La preparación de los estados financieros 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 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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 condensados intermedios.

.....Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

### **Nota 4 – Administración de Riesgos Financieros**

El Directorio de la Sociedad acuerda las políticas para la gestión y administración de sus riesgos, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los períodos bajo análisis presentados en los presentes estados financieros.

Al 31 de marzo de 2020 considerando la situación descrita en la nota 1.2 a los presentes estados financieros referida al Coronavirus y la crisis del precio del petróleo, la Sociedad ha evaluado el riesgo de precio de commodities y está analizando diferentes estrategias con el fin de disminuir el impacto en su situación patrimonial y financiera.

La Sociedad ha efectuado un análisis de sensibilidad a posibles cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio, no viéndose significativamente afectado por ello.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities.

#### **• Administración del riesgo de liquidez**

La Sociedad ha evaluado la liquidez proyectada en base a diversos escenarios estresados y ha concluido que no se encuentra en dificultades de afrontar sus compromisos futuros. Asimismo, las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad contienen ciertos covenants, dentro de los que se incluyen compromisos financieros asociados al ratio de apalancamiento y al ratio de cobertura de servicio de deuda entre otros. La Sociedad monitorea trimestralmente el cumplimiento de los covenants.

No obstante, en caso de mantenerse las condiciones actuales (ver Nota 1.2), la Sociedad podría ver limitada su capacidad de tomar deuda adicional si superase los límites establecidos en alguno de los ratios financieros mencionados. Adicionalmente, dado el contexto macroeconómico actual en el mundo y en Argentina en particular, podría ver afectada su capacidad de financiamiento.

Cabe destacar que la Sociedad posee actualmente un sólido nivel de liquidez lo que le permite enfrentar la mencionada volatilidad de manera adecuada.

#### **• Administración del riesgo de crédito**

Al 31 de marzo de 2020 los créditos comerciales a cobrar de la sociedad totalizan \$4.427 millones. De los cuales el 85% aproximadamente corresponde a créditos relacionados con ingresos por ventas de gas.

Dichos créditos se distribuyeron de la siguiente forma, aproximadamente un 48% a generadoras de energía eléctrica, 29% a distribuidoras, 21% a industrias locales y 2% a exportación.

En el marco del brote de Covid-19 y a modo de hacer frente a las consecuencias sanitarias y económicas generadas por la pandemia, el Gobierno Argentino dictó el decreto de necesidad y urgencia 311/2020, que estableció que, entre otras empresas, las prestadoras de los servicios de gas por redes no podrán disponer la suspensión o el corte de los respectivos servicios a determinados usuarios, en caso de mora o falta de pago de hasta tres facturas consecutivas o alternas, con vencimientos desde el 1 de marzo de 2020, incluyendo a usuarios con aviso de corte en curso.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020 .....

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio) .....

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

A partir del mes de abril de 2020, la Sociedad recibió notas, por parte de algunas distribuidoras de gas, informando el pago parcial de las facturas por compras de gas, con fundamento en el aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el Decreto N° 297/20 y a los efectos del Decreto N° 311/20 antes mencionado, que prohibió la posibilidad de interrumpir el suministro de gas a ciertos usuarios por falta de pago.

En el segmento de generadoras de energía existen algunos retrasos en los cobros, el principal cliente CAMMESA, debe realizar los pagos dentro de los 45 días contados a partir del cierre de cada mes; sin embargo, desde fines del año 2019 está realizando sus pagos con un atraso de aproximadamente 75 días.

El entorno económico actual y las perspectivas de riesgo crediticio futuro han sido considerados al revisar y actualizar las estimaciones de las provisiones. Si bien no han tenido un impacto significativo, el impacto económico total del COVID-19 en las pérdidas crediticias esperadas está sujeto a incertidumbre. La Sociedad continuará revisando detalladamente los supuestos utilizados para la realización de estas estimaciones.

### Nota 5. Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 requiere, para los instrumentos financieros que se valúan a valor razonable, una revelación del valor razonable por nivel. La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019. La sociedad no posee pasivos financieros medidos a su valor razonable

<b>Al 31.03.2020</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	193.244	-	-	193.244
Acciones con cotización	21.997	-	-	21.997
<b>Total activos corrientes</b>	<b>215.241</b>	-	-	<b>215.241</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020 .....

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio) .....

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

Al 31.12.2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Fondos comunes de inversión	218.399	-	-	218.399
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	298.925	-	-	298.925
Acciones con cotización	27.840	-	-	27.840
<b>Total activos corrientes</b>	<b>545.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>545.164</b>

Al 31 de marzo de 2020 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 6. Información Por Segmentos

NIIF 8 "Información por segmentos" requiere que la entidad reporte información financiera y descriptiva de aquellos segmentos operativos o agrupaciones de segmentos clasificados como reportables que cumplen determinados criterios.

Los segmentos operativos son aquellos en donde la información financiera separada se encuentra disponible y son evaluados regularmente por el Director de Decisiones Operativas ("DDO") para optar en como alocar recursos o bien analizar el desempeño de los activos. Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con reportes internos al DDO o en su caso, al Directorio.

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

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

.....Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

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 cómo 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 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio).....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

	Al 31.03.2020			Total
	Upstream	Midstream	Estructura Central	
Ingresos	6.217.762	-	-	<b>6.217.762</b>
Costo de ingresos	(2.238.706)	-	-	<b>(2.238.706)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>3.979.056</b>	-	-	<b>3.979.056</b>
Gastos de comercialización	(295.312)	-	-	<b>(295.312)</b>
Gastos de estructura central	-	-	(308.354)	<b>(308.354)</b>
Otros ingresos y egresos operativos	5.914	70.788	-	<b>76.702</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>3.689.658</b>	<b>70.788</b>	<b>(308.354)</b>	<b>3.452.092</b>
Pozos secos y estudios no exitosos	(3.166)	-	-	<b>(3.166)</b>
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(105.764)	<b>(105.764)</b>
Deterioro de activos no financieros	(2.182.672)	-	-	<b>(2.182.672)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	(2.133.533)	-	(6.626)	<b>(2.140.159)</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(42.570)	-	(7.984)	<b>(50.554)</b>
Resultado inversiones permanentes	-	422.571	-	<b>422.571</b>
<b>Subtotal</b>	<b>(672.283)</b>	<b>493.359</b>	<b>(428.728)</b>	<b>(607.652)</b>
Ingresos financieros	-	-	18.561	<b>18.561</b>
Costos financieros	-	-	(678.686)	<b>(678.686)</b>
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(413.535)	<b>(413.535)</b>
Otros resultados financieros	-	-	(444.020)	<b>(444.020)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(672.283)</b>	<b>493.359</b>	<b>(1.946.408)</b>	<b>(2.125.332)</b>
Impuesto a las ganancias	168.071	(17.697)	486.602	<b>636.976</b>
<b>Resultado del período (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(504.212)</b>	<b>475.662</b>	<b>(1.459.806)</b>	<b>(1.488.356)</b>
<b>EBITDA ajustado</b>				<b>3.452.092</b>
Dividendos cobrados en el período				<b>225.150</b>
<b>EBITDA Ajustado con dividendos cobrados</b>				<b>3.677.242</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

	Al 31.03.2019			Total
	Upstream	Midstream	Estructura Central	
Ingresos	7.817.908	-	-	<b>7.817.908</b>
Costo de ingresos	(2.880.704)	-	-	<b>(2.880.704)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>4.937.204</b>	-	-	<b>4.937.204</b>
Gastos de comercialización	(250.892)	-	-	<b>(250.892)</b>
Gastos de estructura central	-	-	(293.966)	<b>(293.966)</b>
Otros ingresos y egresos operativos	(15.371)	56.705	-	<b>41.334</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.670.941</b>	<b>56.705</b>	<b>(293.966)</b>	<b>4.433.680</b>
Gastos de exploración	(1.997)	-	-	<b>(1.997)</b>
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(67.400)	<b>(67.400)</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	(2.019.388)	-	(4.500)	<b>(2.023.888)</b>
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(51.628)	-	(5.884)	<b>(57.512)</b>
Resultado inversiones en asociadas	-	442.859	(92)	<b>442.767</b>
<b>Subtotal</b>	<b>2.597.928</b>	<b>499.564</b>	<b>(371.842)</b>	<b>2.725.650</b>
Ingresos financieros	-	-	6.175	<b>6.175</b>
Costos financieros	-	-	(619.429)	<b>(619.429)</b>
Reexpresión por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	(259.322)	<b>(259.322)</b>
Otros resultados financieros	-	-	(967.289)	<b>(967.289)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.597.928</b>	<b>499.564</b>	<b>(2.211.707)</b>	<b>885.785</b>
Impuesto a las ganancias	(691.234)	(14.175)	552.926	<b>(152.483)</b>
<b>Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>1.906.694</b>	<b>485.389</b>	<b>(1.658.781)</b>	<b>733.302</b>
<b>EBITDA ajustado</b>				<b>4.433.680</b>
Dividendos cobrados en el período				<b>109.811</b>
<b>EBITDA Ajustado Con dividendos cobrados</b>				<b>4.543.491</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio).....  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 7. Propiedades, Planta Y Equipos

La evolución del rubro es la siguiente:

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020								31.03.2019	
	Activos de Desarrollo Y Producción					Total	Activos de Exploración Y Evaluación	Activos Administración Central	Total	Total
	Pozos e Instalaciones de Producción	Otros bienes asociados a la producción	Propiedad Minera	Materiales Y Repuestos	Obras En Curso (1)					
<b>Costo</b>										
<b>Saldos al inicio del período</b>	45.100.183	197.126	6.464.331	854	1.846.721	53.609.215	1.817.335	349.295	55.775.845	43.680.007
Altas	95.741	402	-	(119)	1.011.503	1.107.527	233.564	17.111	1.358.202	2.426.348
Transferencias	902.694	-	-	-	(684.383)	218.311	(218.311)	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.752)
<b>Saldos al cierre del período</b>	46.098.618	197.528	6.464.331	735	2.173.841	54.935.053	1.832.588	366.406	57.134.047	46.086.603
<b>Depreciaciones acumuladas</b>										
<b>Saldos al inicio del período</b>	22.965.639	98.912	4.815.458	-	-	27.880.009	-	232.772	28.112.781	20.290.356
Depreciaciones del período	1.826.542	6.166	93.670	-	-	1.926.378	-	6.626	1.933.004	1.882.397
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.517)
<b>Saldos al cierre del período</b>	24.792.181	105.078	4.909.128	-	-	29.806.387	-	239.398	30.045.785	22.153.236
<b>Valor residual</b>	21.306.437	92.450	1.555.203	735	2.173.841	25.128.666	1.832.588	127.008	27.088.262	23.933.367
<b>Desvalorización de activos no financieros</b>									(3.927.429)	(714.259)
<b>Total</b>									23.160.833	23.219.108

(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. Se han registrado activaciones de costos financieros por \$ 127.908 (tasa de interés de capitalización de 25,16% anual) y \$60.111 (tasa de interés de capitalización de 16,43% anual) al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019 respectivamente

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

La evolución del deterioro de activos no financieros es la siguiente:

	31.03.2020	31.03.2019
Saldo al inicio del ejercicio	1.744.757	714.259
Aumento	2.182.672	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>3.927.429</b>	<b>714.259</b>

### Evaluación del valor recuperable de propiedades, planta y equipos

Al cierre de cada período, la Sociedad revisa la relación entre el valor recuperable y el valor en libro de sus activos, cuando existen indicios de desvalorización. Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad identificó indicios de deterioro principalmente dados por la inestabilidad macroeconómica en Argentina y la caída en el precio internacional de crudo por las circunstancias mencionados en la Nota 1.2. La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable consistió en el cálculo del valor en uso de cada UGE sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, descontados con una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado.

Los flujos de efectivo fueron elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor en uso, entre las que se destacan: (i) precios de referencia para los productos; (ii) naturaleza, oportunidad y modalidad de los incrementos de tarifas (iii) proyecciones de demanda por tipo de producto; (iv) evolución de los costos y; (v) necesidades de inversión para el desarrollo de las áreas; (vi) variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

### Principales supuestos utilizados

El cálculo del valor de uso realizado por CGC para cada UGE, es más sensible a los siguientes supuestos:

	31.03.2020
Tasas de descuento WACC utilizada	14,33%
Precios del Petróleo Crudo y del Gas Natural	
Petróleo crudo - Brent (US/bbl.)	
2020	25,5
2021	41,4
2022 en adelante	46,4
Gas natural - Precios locales (US/MMBTU)	
2020	2,7
2021 en adelante	3,1

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)

..... C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

Como resultado del análisis actualizado, la Sociedad identificó un incremento del deterioro de los activos no financieros al 31 de marzo de 2020. Las UGEs afectadas son Dos Hermanos, Campo Boleadoras, La Maggie, María Inés y Cóndor. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se reconoció una pérdida por desvalorización por un total de \$2.182.672. Al 31 de marzo de 2019 no hubo pérdida por desvalorización. El cargo por desvalorización se incluye en el rubro de Otros ingresos y egresos operativos, en el Estado de Resultados Integrales (ver nota 23).

Al 31 de marzo de 2020, el saldo del deterioro de activos no financieros de \$3.927.429 (\$1.744.757 al 31-12-2019) se compone por UGE Dos Hermanos, \$375.055 (\$344.468 al 31-12-2019); Campo Boleadoras, \$1.411.384 (\$ 0 al 31-12-2019), UGE La Maggie, \$951.648 (\$657.846 al 31-12-2019); UGE María Inés \$ 954.558 (\$706.691 al 31-12-2019) y UGE Cóndor, \$234.784 (\$35.752 al 31-12-2019).

### Nota 8. Inversiones en Asociadas

#### 8.a) A continuación, se detallan las inversiones en sociedades asociadas al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

<b>Sociedad</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Sociedades Asociadas</b>		
Gasinvest S.A.	13.355.416	13.137.762
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	926.579	954.194
Gasoducto Gasandes S.A.	530.687	614.068
Transportadora de Gas del Norte S.A.	26.788	26.334
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	63.761	81.521
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	51.117	52.916
<b>Total de inversiones en sociedades</b>	<b>14.954.348</b>	<b>14.866.795</b>

#### 8.b) A continuación, se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2020 y 2019:

	<b>31.03.2020</b>	<b>31.03.2019</b>
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>14.866.795</b>	<b>12.652.311</b>
Diferencias por conversión	(21.723)	33.297
Aporte o reducciones de capital	-	93
Reserva por Revalúo de Activos	-	43.675
Participación en Resultados	422.571	442.767
Dividendos (1)	(313.295)	(109.811)
Otros	-	5
<b>Al cierre del período</b>	<b>14.954.348</b>	<b>13.062.337</b>

(1) En el período al 31-3-2020 se han cobrado \$ 225.150 correspondientes a dividendos declarados por las asociadas en 2019. Los dividendos declarados por las asociadas al 31-3-2020, han quedado pendiente de cobro al cierre del período.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

8.c) A continuación, se detallan los resultados de inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2020 y 31 de marzo de 2019:

Sociedad	31.03.2020	31.03.2019
<b>Sociedades Asociadas</b>		
Gasinvest S.A.	225.740	202.061
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	140.464	190.417
Gasoducto Gasandes S.A.	69.468	55.579
Transportadora de Gas del Norte S.A.	456	423
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(11.863)	(8.164)
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	(1.694)	2.543
CGC International Corp.	-	(92)
<b>Total de resultados en sociedades</b>	<b>422.571</b>	<b>442.767</b>

### Nota 9. Otros Créditos

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>No corrientes:</b>		
Partes relacionadas (Nota 25 a))	355.056	355.479
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	113.737	94.341
Impuesto a la Ganancias	73.648	77.636
Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta	232.462	250.593
Diversos	107	67
Provisión sobre pérdidas esperadas futuras	(355.056)	(355.479)
<b>Total</b>	<b>419.954</b>	<b>422.637</b>
<b>Corrientes:</b>		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	5.046.871	3.074.675
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	57.472	51.981
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	44.540	44.593
Partes relacionadas (Nota 25 a))	362.302	241.175
Impuesto al Valor Agregado	414.602	385.715
Otros créditos fiscales	100.251	164.507
Anticipos a proveedores	106.775	48.163
Gastos a recuperar	54.831	62.411
Seguros pagados por adelantado	14.377	29.043
Activo Fideicomitado	278	282
Cánon minero pagado por adelantado	22.506	32.138
Diversos	16.434	14.369
<b>Total</b>	<b>6.241.239</b>	<b>4.149.052</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)

..... C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

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

	31.03.2020	31.03.2019
<b>No corriente</b>		
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>355.479</b>	<b>343.551</b>
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(25.720)	(36.202)
Aumentos (1)	25.297	46.307
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>355.056</b>	<b>353.656</b>

(1) Imputado a resultados financieros en 2020 y 2019.

### Nota 10. Inventarios

La composición de los inventarios es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
Petróleo y derivados	246.320	262.802
Materiales y repuestos	893.896	916.859
<b>Total</b>	<b>1.140.216</b>	<b>1.179.661</b>

Al 31 de marzo de 2020 se encuentra neto de una desvalorización de \$ 208 millones como consecuencia de que el valor neto realizable es inferior al costo de producción. Ver Nota 1.2.

### Nota 11. Cuentas Comerciales Por Cobrar

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>No corrientes</b>		
Comunes	268.458	306.420
Concursales	268.517	269.938
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(268.517)	(269.938)
<b>Total</b>	<b>268.458</b>	<b>306.420</b>
<b>Corrientes</b>		
Comunes	3.890.798	5.195.943
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(146.183)	(97.190)
<b>Total</b>	<b>3.744.615</b>	<b>5.098.753</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

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

	31.03.2020	31.03.2019
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>367.128</b>	<b>385.248</b>
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(26.562)	(40.594)
Aumentos (1)	74.134	75.973
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>414.700</b>	<b>420.627</b>

(1) Imputado \$ 56.024 y \$ 60.162 a otros ingresos y egresos operativos en 2020 y 2019 y \$ 18.110 y \$ 15.811 a resultados financieros en 2020 y 2019.

### Nota 12. Inversiones a Costo Amortizado y Valor Razonable

12.a) La composición de las inversiones a costo amortizado es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>No corrientes</b>		
Títulos públicos a costo amortizado	337.535	666.923
<b>Total</b>	<b>337.535</b>	<b>666.923</b>
<b>Corrientes:</b>		
Títulos públicos a costo amortizado	1.442.130	1.442.902
<b>Total</b>	<b>1.442.130</b>	<b>1.442.902</b>

12.b) La composición de las inversiones a valor razonable es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>Corrientes:</b>		
Acciones con cotización	21.997	27.840
Títulos públicos a valor razonable (1)	193.244	298.925
<b>Total</b>	<b>215.241</b>	<b>326.765</b>

(1) Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se componen de valor nominal 8.228.408, de Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$), recibidos de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 13. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	31.03.2020	31.12.2019
Caja, fondos fijos	10.666	570
Bancos	5.095.233	4.324.339
Fondos comunes de inversión (1)	-	218.399
<b>Total</b>	<b>5.105.899</b>	<b>4.543.308</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2019 se compone de 29.560.287 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:

	31.03.2020	31.12.2019
Efectivo y equivalente de efectivo	5.105.899	4.324.909
Fondos comunes de inversión	-	218.399
Descubiertos bancarios	-	(538.936)
<b>Total</b>	<b>5.105.899</b>	<b>4.004.372</b>

### Nota 14. Capital Social

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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.

### Resultado por acción

	31.03.2020	31.03.2019
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	(1.488.356)	733.302
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	399.138	399.138
<b>Resultado por acción básico y diluido (pesos)</b>	<b>(3,729)</b>	<b>1,837</b>

La Sociedad no posee instrumentos con efecto dilutivo.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 15 – Otras Provisiones

	31.03.2020	31.12.2019
<b>No corrientes</b>		
Desbalanceo de Gas	8.199	9.183
Abandono de pozos y Remediación ambiental	2.742.744	2.730.262
Otros	31.172	31.428
<b>Total</b>	<b>2.782.115</b>	<b>2.770.873</b>
<b>Corrientes</b>		
Desbalanceo de gas	1.370	1.515
<b>Total</b>	<b>1.370</b>	<b>1.515</b>

  

	Saldo al inicio Del ejercicio 31.12.2019	R.E.C.P.A.M.	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al Cierre del período 31.03.2020
<b>No corrientes</b>					
Desbalanceo de gas (1)	9.183			(984)	8.199
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	2.730.262	(197.540)	210.022	-	2.742.744
<b>Total</b>	<b>2.739.445</b>	<b>(197.540)</b>	<b>210.022</b>	<b>(984)</b>	<b>2.750.943</b>
<b>Corrientes</b>					
Desbalanceo de gas (1)	1.515			(145)	1370
<b>Total</b>	<b>1515</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(145)</b>	<b>1.370</b>

(1) Corresponde (\$1.129) a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde \$113.291 a valor actual, imputados a costos financieros y \$96.731 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 16 – Deudas Financieras

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	963.385	1.925.739
Obligaciones negociables	21.794.631	21.214.582
<b>Total</b>	<b>22.758.016</b>	<b>23.140.321</b>
<b>Corrientes</b>		
Descubiertos bancarios	-	538.936
Préstamos bancarios	4.542.341	2.927.564
Obligaciones negociables	2.334.553	1.373.663
<b>Total</b>	<b>6.876.894</b>	<b>4.840.163</b>

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2020 y 2019 se expone a continuación:

	31.03.2020	31.03.2019
Saldo inicial	27.980.484	28.054.569
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	(538.936)	-
Intereses devengados	715.343	634.364
Diferencia de cambio	(9.940)	734.837
Préstamos recibidos	2.802.275	304.930
Pagos de capital	(955.465)	(1.543.450)
Pagos de intereses	(358.851)	(288.338)
<b>Saldo final</b>	<b>29.634.910</b>	<b>27.896.912</b>

Los vencimientos de las deudas financieras al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	31.03.2020	31.12.2019
Menos de 1 año	6.876.894	4.840.163
De 1 a 2 años	22.758.016	23.140.321
<b>Total</b>	<b>29.634.910</b>	<b>27.980.484</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)**

---

### **Ver el detalle de la deuda financiera, garantías y restricciones, en la nota 21 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.**

En el período de tres meses al 31 de marzo de 2020 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:

### **Financiación de exportaciones con Banco Macro S.A.**

El día 29 de enero de 2020, la Sociedad obtuvo una financiación de exportaciones con Banco Macro S.A., por un monto total de US\$ 10.000, con vencimiento a 120 días y devengando una tasa anual fija de 6,00%. El objetivo de dicho préstamo fue financiar capital de trabajo correspondiente a las operaciones de exportación de petróleo crudo y gas de la Sociedad.

### **Nueva emisión de Obligaciones Negociables Clases 12, 13 y 14**

Con fecha 5 de marzo de 2020 la Sociedad realizó, bajo el régimen de Emisor Frecuente N°8, la colocación de tres series de Obligaciones Negociables en el mercado local, con el siguiente detalle: Obligaciones Negociables Clase 12: en dólares estadounidenses, por un monto total de US\$ 15.310, con vencimiento de capital a 15 meses y devengando una tasa anual fija de 9,00%; Obligaciones Negociables Clase 13, denominadas en dólares estadounidenses y pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, por un monto total de US\$ 14.344, con vencimiento de capital a 15 meses y devengando una tasa anual fija de 8,50%; y Obligaciones Negociables Clase 14, denominadas en pesos argentinos y pagaderas en pesos, por un monto total de \$ 314.609, con un vencimiento de capital a 12 meses y devengando una tasa de interés variable que será igual a la suma de (i) la tasa de interés aplicable (Tasa Badlar privada), más (ii) el margen de corte (500 puntos básicos). Los fondos obtenidos a través de la emisión de dichas obligaciones negociables tienen como objetivo principal la re-financiación de pasivos, como así también inversiones en explotación y exploración de hidrocarburos en la Cuenca Austral y financiar el capital de trabajo de la Sociedad.

### **Cancelación anticipada parcial de las Obligaciones Negociables Clase 10**

Con fecha 13 de enero de 2020, la Sociedad canceló anticipadamente US\$ 987 en concepto de amortización de capital. Adicionalmente, se abonaron intereses devengados a esa fecha. Con fecha 16 de marzo de 2020, utilizando parte de los fondos obtenidos en la última emisión de Obligaciones Negociables, la Sociedad canceló anticipadamente US\$ 14.273 en concepto de amortización de capital. Adicionalmente, se abonaron intereses devengados a la fecha y la correspondiente comisión de pre-cancelación por las sumas de US\$ 684 y US\$ 143, respectivamente.

### **Pago de la primera cuota de amortización de capital correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 10**

Con fecha 13 de abril de 2020, la Sociedad efectuó el pago de la primera cuota de capital correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 10, en línea con la modificación de los Términos y Condiciones mediante la Solicitud de Consentimiento lanzada el 12 septiembre de 2019 y aceptada por el 100% de los tenedores.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

El capital amortizado y los intereses devengados ascendieron a US\$ 5.000 y US\$ 235, respectivamente. Actualmente, el valor en circulación de las Obligaciones Negociables Clase 10 asciende a US\$ 23.626.

### Financiación de corto plazo en pesos con diversos bancos

Durante los meses de abril y mayo de 2020, la Sociedad llevó a cabo préstamos de corto plazo en pesos y acuerdos de cuenta corriente con diversos bancos, por un monto total de aproximadamente \$ 700 millones y por plazos en el rango de 90-180 días, con el fin de financiar capital de trabajo y preservar la liquidez en un contexto de alta volatilidad.

### Nota 17. Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31.03.2020	31.12.2019
<b>Corrientes</b>		
Proveedores comunes	1.440.025	2.241.643
Proveedores comunes de utes	198.434	276.552
Partes relacionadas (Nota 25 a))	259.563	214.970
Facturas a recibir	709.930	1.322.821
<b>Total</b>	<b>2.607.952</b>	<b>4.055.986</b>

### Nota 18. Ingresos

	31.03.2020	31.03.2019
Entregas de crudo	653.613	1.691.497
Gas	2.762.308	3.998.140
Otros	284.753	326.680
Incentivos	2.517.088	1.801.591
<b>Total</b>	<b>6.217.762</b>	<b>7.817.908</b>

### Nota 19. Costo de Ingresos

	31.03.2020	31.03.2019
Inventarios al inicio	1.179.661	1.411.939
Compras	330.062	1.247.838
Consumos de inventario	(197.444)	(314.830)
Costo de producción (1)	4.242.746	4.158.500
Inventarios al cierre	(1.140.216)	(1.551.727)
<b>Costo de ingresos</b>	<b>4.414.809</b>	<b>4.951.720</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### (1) Costo de producción

	31.03.2020	31.03.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	19.738	20.343
Servicios contratados	709.619	756.889
Sueldos y jornales y cargas sociales	126.705	108.585
Otros gastos de personal	15.737	11.257
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.926.378	1.877.897
Depreciación de derecho de uso de activos por arrendamiento	243.181	141.491
Impuestos, tasas y contribuciones	50.458	51.845
Combustibles, gas y energía eléctrica	50.872	49.958
Seguros generales	16.942	15.330
Repuestos y reparaciones	291.177	210.096
Gastos de mantenimiento de pozos	190.246	141.088
Gastos de oficina	36.374	32.653
Regalías, canon y servidumbre	471.690	682.634
Desbalanceo de gas	(1.129)	(2.586)
Control ambiental	94.758	61.020
<b>Gastos imputables al costo</b>	<b>4.242.746</b>	<b>4.158.500</b>

### Nota 20. Gastos de Comercialización

	31.03.2020	31.03.2019
Despacho y transporte	110.426	22.897
Impuesto sobre los ingresos brutos	83.825	135.874
Derechos de exportación	101.061	92.121
<b>Total</b>	<b>295.312</b>	<b>250.892</b>

### Nota 21. Gastos de Administración

	31.03.2020	31.03.2019
Honorarios y retribuciones por servicios	45.188	118.189
Sueldos y jornales y cargas sociales	153.972	96.650
Otros gastos de personal	11.823	9.603
Depreciación de propiedades, planta y equipos	6.626	4.500
Impuestos, tasas y contribuciones	8.654	5.961
Seguros generales	2.702	3.028
Repuestos y reparaciones	54.802	21.856
Gastos de oficina	11.278	13.330
Movilidad y viáticos	8.152	11.182
Comunicaciones	2.995	3.359
Otros	16.772	16.692
<b>Total</b>	<b>322.964</b>	<b>304.350</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 22. Gastos de Exploración

	31.03.2020	31.03.2019
Pozos y estudios no exitosos	3.166	1.997
<b>Total</b>	<b>3.166</b>	<b>1.997</b>

### Nota 23. Otros Ingresos y Egresos Operativos, netos

	31.03.2020	31.03.2019
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Honorarios por servicios prestados	73.633	61.079
Diversos	5.926	2.048
	<b>79.559</b>	<b>63.127</b>
<b>Otros egresos operativos</b>		
Servicios contratados	(12)	(17.419)
Cargo por provisión para cuentas comerciales por cobrar	(56.024)	(60.162)
Deterioro de activos no financieros (nota 7)	(2.182.672)	-
Cargo de provisión para juicios y otros reclamos	(49.740)	(7.238)
Diversos	(2.845)	(4.374)
	<b>(2.291.293)</b>	<b>(89.193)</b>
<b>Total</b>	<b>(2.211.734)</b>	<b>(26.066)</b>

### Nota 24. Resultados Financieros

	31.03.2020	31.03.2019
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	18.561	6.175
<b>Total</b>	<b>18.561</b>	<b>6.175</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses	(678.686)	(619.429)
<b>Total</b>	<b>(678.686)</b>	<b>(619.429)</b>
<b>Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda</b>		
R.E.C.P.A.M. (Nota 2)	(413.535)	(259.322)
<b>Total</b>	<b>(413.535)</b>	<b>(259.322)</b>
<b>Otros resultados financieros</b>		
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	(110.303)	17.519
Diferencias de cambio, netas	(314.791)	(963.313)
Otros egresos financieros	(18.926)	(21.495)
<b>Total</b>	<b>(444.020)</b>	<b>(967.289)</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

### Nota 25 – Saldos y operaciones con Partes Relacionadas

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la Sociedad era controlada por Latin Exploration S.L.U. una compañía radicada en España. La controlante última del Grupo es Southern Cone Foundation, una fundación constituida en Liechtenstein.

- a) A continuación, se detallan los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	31.03.2020	31.12.2019
Otros créditos		
No Corrientes:		
Petronado S.A.	355.056	355.479
<b>Total</b>	<b>355.056</b>	<b>355.479</b>
Corrientes:		
Gasinvest S.A.	-	225.150
Gasoducto Gasandes S.A.	154.246	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	208.056	16.025
<b>Total</b>	<b>362.302</b>	<b>241.175</b>
Deudas comerciales		
Corrientes:		
Corredor Americano S.A.	235.885	206.750
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	23.678	8.220
<b>Total</b>	<b>259.563</b>	<b>214.970</b>

- b) A continuación, se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

Sociedad	31.03.2020	
	Venta de servicios	Servicios contratados
<b>Sociedades asociadas</b>		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	44.334	14.906
<b>Otras sociedades</b>		
Corredor Americano S.A. (1)		314.218

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

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (cont.)

Sociedad	31.03.2019		
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Servicios contratados
<b>Sociedades asociadas</b>			
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	23.446	50.916	-
Gasoducto Gasandes S.A.	-	58.895	-
<b>Otras sociedades</b>			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	254.672

(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 Gerencia de la Sociedad y los miembros del Directorio, por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, asciende a 168.129 y 175.047, respectivamente.

### Nota 26 – Hechos Posteriores

Resolución de la Asamblea General Ordinaria del 14 de abril de 2020: Con fecha 14 de abril de 2020, los señores accionistas de la Sociedad resolvieron destinar las ganancias acumuladas al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 de 5.345.911 a incrementar la reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo y futuras distribuciones de dividendos.

Obligación Negociable Clase 15: Con fecha 26 de mayo de 2020 la Sociedad emitió la Obligación Negociable Clase 15 por US\$ 19.891. La ON Clase 15 devenga intereses a una tasa fija de 5,0 % nominal anual y los intereses serán pagaderos en forma trimestral y el capital será cancelado al vencimiento. La ON tiene fecha de vencimiento el 26 de agosto de 2021. Los fondos obtenidos tienen como destino principalmente la refinanciación de pasivos, las inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos en la provincia de Santa Cruz (Cuenca Austral), la integración de capital de trabajo, la adquisición de fondos de comercio situados en el país y/o la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la sociedad emisora.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2020, 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.

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
.....  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
.....  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

**Información Adicional a las Notas de los Estados Financieros Condensados Intermedios Requerida por el Art. N°12 –Capítulo III- Título IV– del Régimen Informativo Periódico de la Comisión Nacional de Valores**

**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 condensados intermedios.

**2)** Créditos y deudas – Clasificación según su vencimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Sin plazo</b>	<b>63.473</b>	-	-	-
<b>Con plazo</b>				
<b>Vencidos</b>	1.301.125	-	-	-
<b>A vencer</b>				
-Hasta 3 meses	4.693.107	-	5.758.238	-
-De 3 a 6 meses	1.912.499	-	1.340.775	-
-De 6 a 9 meses	1.850.176	-	1.319.810	-
-De 9 a 12 meses	1.822.845	-	1.593.339	-
-De 1 a 2 años	-	667.091	-	22.761.790
-De 2 a 3 años	-	218.907	-	1.029
-Más de 3 años	-	139.949	-	480
<b>Total</b>	<b>11.643.225</b>	<b>1.025.947</b>	<b>10.012.162</b>	<b>22.763.299</b>

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	8.109.283	434.229	1.876.859	5.283
En moneda extranjera	3.533.942	591.718	8.135.303	22.758.016
<b>Total</b>	<b>11.643.225</b>	<b>1.025.947</b>	<b>10.012.162</b>	<b>22.763.299</b>
Devengan intereses	1.877.625	268.458	3.118.670	22.763.299
No devengan intereses	9.765.600	757.489	6.893.492	-
<b>Total</b>	<b>11.643.225</b>	<b>1.025.947</b>	<b>10.012.162</b>	<b>22.763.299</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

- 4) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en la Nota 30 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y no se han producido variaciones al 31 de marzo de 2020.

El detalle de los saldos deudores y acreedores por sociedades relacionadas se expone en Nota 25.a a los estados financieros condensados intermedios y su clasificación por vencimiento y por los efectos financieros que su mantenimiento produce es la siguiente:

Clasificación según vencimiento:

	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Con plazo		
Vencidos		
Petronado S.A.	-	355.056
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gasandes S.A.	154.246	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	208.056	-
<b>Total</b>	<b>362.302</b>	<b>355.056</b>
<b>Pasivos</b>		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	23.678	-
Corredor Americano S.A.	235.885	-
<b>Total</b>	<b>259.563</b>	<b>-</b>

..... Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

..... (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	<b>Saldos deudores</b>	
	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>
<b>En moneda nacional</b>		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	49.008	-
<b>Total en moneda nacional</b>	<b>49.008</b>	<b>-</b>
<b>En moneda extranjera</b>		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	159.048	
Gasoducto Gasandes S.A.	154.246	
Petronado S.A.	-	355.056
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>313.294</b>	<b>355.056</b>
<b>Total</b>	<b>362.302</b>	<b>355.056</b>
<b>Saldos acreedores</b>		
	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>
<b>En moneda nacional</b>		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	23.678	-
Corredor Americano S.A.	235.885	-
<b>Total</b>	<b>259.563</b>	<b>-</b>
<b>Saldos deudores</b>		
	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>
<b>No devengan intereses</b>		
Gasoducto Gasandes S.A.	154.246	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	208.056	-
Petronado S.A.	-	355.056
<b>Total</b>	<b>362.302</b>	<b>355.056</b>
<b>Saldos acreedores</b>		
	<b>Corrientes</b>	<b>No Corrientes</b>
<b>No devengan intereses</b>		
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	23.678	-
Corredor Americano S.A.	235.885	-
<b>Total</b>	<b>259.563</b>	<b>-</b>

- 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.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

.....(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

7) Al 31 de marzo de 2020 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.

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

Para los inventarios correspondientes a las actividades de petróleo y gas se tomó el valor neto de realización, entendiendo como tal al precio de venta menos los gastos directos de venta.

Para la propiedad, planta y equipo se determinó en función de lo indicado en la Nota 7 a los estados financieros.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- 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 y la emisión de préstamos bancarios informados en la nota 21 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2020.

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

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

**Carlos Oscar Bianchi**  
Por Comisión Fiscalizadora

**Eduardo Hugo Antranik Eurnekian**  
Presidente



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Compañía General de Combustibles S.A.  
Domicilio legal: Bonpland 1745  
CUIT: 30-71596987-0

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo condensados intermedios por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros 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, el resultado integral y el flujo de efectivo 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](http://www.pwc.com/ar)*



## Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros 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) tal como se menciona en nota 2, los presentes estados financieros condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a que:
  - i) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Balances, y
  - ii) se encuentran pendientes de transcripción al Libro Diario los asientos contables correspondientes al período de tres meses finalizado en marzo de 2020.
- b) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12º, 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.
- c) al 31 de marzo de 2020 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 \$ 49.927.250, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 de mayo de 2020.

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

## **Informe de la comisión 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 al 31 de marzo de 2020.
- b)** Estado de resultados integrales intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- c)** Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- d)** Estado de flujo de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- e)** Notas correspondientes a los estados financieros condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020.
- f)** Reseña informativa e información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020, 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 revisión**

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 26 de mayo de 2020. 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. 1º 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. 1º 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. Manifestación de la comisión fiscalizadora**

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

- a)** Los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b)** No hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros intermedios condensados de Compañía General de Combustibles s.a. identificados en los apartados a) a e) del capítulo I de este informe, para que estén presentados de acuerdo con la norma internacional de contabilidad 34; y 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 nº 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.

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a)** Debido a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional en relación al aislamiento social, preventivo y obligatorio para proteger a la población en general y combatir al Coronavirus mencionadas en la Nota 1.2), a la fecha de emisión de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2020, los mismos se encuentran pendientes de transcripción al Libro Balances y se encuentra pendiente de transcripción el Libro Diario al 31 de marzo de 2020.
  
- b)** En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los procedimientos descritos 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, 26 de mayo de 2020

---

**Carlos Oscar Bianchi**  
Por Comisión Fiscalizadora