



CGC

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**Estados financieros condensados intermedios
al 31 de marzo de 2021**

(Presentados en forma comparativa con 2020)

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021

(Información no cubierta por el informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios).

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento con lo dispuesto por las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III – Artículo 4), es complementaria de los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2021 y finalizado el 31 de marzo de 2021. 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 el 31 de marzo de 2021, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período

El **EBITDA ajustado con dividendos cobrados**, correspondiente al primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2021, ascendió a \$ 6.057.329, lo que representa un aumento de \$ 911.269 respecto al primer trimestre del año 2020. Este aumento está generado principalmente por la baja en los costos de producción y la suba en los precios comercializados del petróleo y gas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021. Esta suba se vio parcialmente compensada por una baja en la producción y el menor devengamiento de incentivos.

La **producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina** durante el primer trimestre del año 2021 fue de 513,6 Mm³ equivalentes, con una disminución de 61,3 Mm³ (11%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 15% y 14% y el gas natural el 85% y 86% del total producido al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020, 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 2021 alcanzó los 5.237 millones de metros cúbicos, un 16% menor que igual período del año 2020.

Evolución de los indicadores de la sociedad	1°T 2021 (3 meses)	1°T 2020 (3 meses)	1°T 2019 (3 meses)	1°T 2018 (3 meses)
EBITDA ajustado con dividendos cobrados (miles de pesos)	6.057.329	5.146.060	6.481.238	3.566.156
Producción petróleo (m ³ /día) (1)	830,29	910,57	1.018,51	820,92
Producción gas (Mm ³ /día)	4.875,97	5.407,17	4.922,6	3.583,18
Gas transportado (MMm ³)	5.237	6.246	6.021	5.501
Producción equivalente de petróleo y gas (Mm ³)	513,6	574,9	534,7	396,4

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.
Mm³ = miles de metros cúbicos.
MMm³ = millones de metros cúbicos.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021

Hechos relevantes en el pimer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2021

Dividendos cobrados de compañías asociadas y negocios conjuntos

Durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2021, las compañías de midstream han declarado a CGC dividendos por \$ 225.520. Los dividendos no se han cobrado al 31 de marzo de 2021.

Financiamiento

Préstamo Sindicado en pesos

Con fecha 7 de octubre de 2020 la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo sindicado con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. ("Galicia"), Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ("ICBC"), Banco Santander Río S.A. ("Santander Argentina") y La Sucursal de Citibank, N.A. establecida en la República Argentina, como prestamistas, e ICBC, como agente administrativo, por hasta el equivalente en pesos de US\$45.000 (dólares estadounidenses cuarenta y cinco millones), con el objetivo de refinanciar el vencimiento de las cuotas pendientes del Préstamo Sindicado en dólares. Sujeto al cumplimiento de las condiciones previstas en el contrato, el préstamo será desembolsado en tres cuotas en o antes del 24 de noviembre de 2020, en o antes del 22 de febrero de 2021 y en o antes del 21 de mayo de 2021, respectivamente. El mismo será amortizable en cinco cuotas iguales, trimestrales y consecutivas, pagaderas a partir del 24 de agosto de 2021.

La Sociedad optó por prescindir el desembolso de la primera cuota y efectuó la toma de la segunda cuota en febrero 2021, por un monto equivalente en pesos de \$ 1.401.688.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021

b) Estructura Patrimonial Consolidada Condensada al 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
	(No auditados)			
Activo no corriente	57.313.123	57.111.546	56.399.947	39.650.617
Activo corriente	22.318.860	23.247.205	24.797.922	15.337.549
Total del activo	79.631.983	80.358.751	81.197.869	54.988.166
Patrimonio atribuible a los propietarios	28.655.110	27.181.133	24.463.089	14.119.638
Total del patrimonio	28.655.110	27.181.133	24.463.089	14.119.638
Pasivo no corriente	30.651.730	29.889.246	39.866.692	31.211.183
Pasivo corriente	20.325.143	23.288.372	16.868.088	9.657.345
Total del pasivo	50.976.873	53.177.618	56.734.780	40.868.528
Total del pasivo y del patrimonio	79.631.983	80.358.751	81.197.869	54.988.166

c) Estructura de Resultados Consolidados Condensados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
	(No auditados)			
Ingresos netos	8.992.047	8.869.559	11.152.156	7.238.110
Costo de ingresos	(4.583.976)	(6.228.631)	(7.063.572)	(5.558.034)
Resultado bruto	4.408.071	2.640.928	4.088.584	1.680.076
Gastos de comercialización	(291.403)	(449.300)	(357.895)	(138.278)
Gastos de administración	(544.579)	(500.538)	(434.152)	(485.156)
Gastos de exploración	(8.381)	(4.516)	(2.849)	-
Recupero (Cargo) por deterioro de activos financieros	16.686	(79.918)	-	-
Otros ingresos y (egresos) operativos	181.666	(3.004.140)	(37.183)	(89.248)
Resultado operativo	3.762.060	(1.397.484)	3.256.505	967.394
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(68.104)	602.792	631.602	439.734
Resultados financieros, netos	(1.527.992)	(2.237.066)	(2.624.546)	31.668
Resultado antes de Impuestos	2.165.964	(3.031.758)	1.263.561	1.438.796
Impuesto a las ganancias	(558.299)	908.638	(217.515)	(553.383)
Resultado neto	1.607.665	(2.123.120)	1.046.046	885.413
Otros resultados integrales	(133.688)	(30.988)	109.800	6.565
Resultados integrales	1.473.977	(2.154.108)	1.155.846	891.978

El mayor resultado bruto que se observa en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, se genera principalmente por la baja en los costos de producción y la suba en los precios comercializados del petróleo y gas. Este incremento se vio parcialmente compensado por una baja en la producción y por el menor devengamiento de incentivos. En el rubro de otros ingresos y egresos operativos se generó una pérdida 31 de marzo de 2020, principalmente por la desvalorización de activos no financieros por \$3.113.554 por la evaluación del valor recuperable de propiedad, planta y equipos. Ver Nota 7.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2021

d) Estructura del Flujo de Efectivo Consolidado Condensado por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018

(Expresados en miles de pesos)

	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
	(No auditados)			
Efectivo neto generado por las actividades operativas	4.623.319	1.533.090	5.975.315	247.353
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(2.461.156)	(1.268.935)	(3.345.171)	(2.523.471)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(1.874.657)	1.869.977	(2.402.455)	6.307.651
Aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	287.506	2.134.132	227.689	4.031.533
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6.611.621	5.712.184	2.444.385	810.160
Resultados financieros generados por el efectivo	(292.274)	(562.816)	26.798	151.711
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	6.606.853	7.283.500	2.698.872	4.993.404

e) Datos estadísticos al 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018, en el punto a) de esta Reseña Informativa.

f) Índices por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021, 2020, 2019 y 2018

		31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
		(No auditados)			
Liquidez	(a)	1,10	1,00	1,47	1,59
Solvencia	(b)	0,56	0,51	0,43	0,35
Inmovilización del capital	(c)	0,72	0,71	0,69	0,72

(a) Activo corriente / Pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente / Total del activo

El índice de rentabilidad se incluye solamente para los Estados Financieros Anuales.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2021

g) Perspectivas

Para el año 2021, la Sociedad espera que el contexto argentino continúe con un alto nivel de incertidumbre, influenciado mayormente por los efectos de la pandemia COVID-19 y por factores relacionados con la economía y la política, tales como la negociación pendiente de la deuda con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París por parte del Gobierno Nacional, como así también las elecciones de medio término previstas para el mes de octubre.

Sujeto al monitoreo constante de estas variables y a sus efectos en el nivel de actividad y la industria, la Sociedad espera mantener el ritmo de las inversiones retomado durante los últimos meses del año pasado, con el objetivo de recuperar los niveles de actividad previos a la pandemia y continuar desarrollando de esta forma sus áreas en la Cuenca Austral. La mayor certidumbre en relación a los precios de gas otorgada por la implementación del Plan Gas.Ar y el mantenimiento de la Resolución 46/2017, sumada a la recuperación del precio internacional del crudo durante los primeros meses del 2021, permiten planificar un nivel de inversiones con el objetivo de consolidar el perfil de producción y mantener los márgenes de rentabilidad y la generación de caja. A su vez, se intentará continuar con el desarrollo de proyectos exploratorios, en pos de lograr nuevos descubrimientos y ampliar las reservas.

Con el objetivo de cumplir con los contratos del Plan Gas.Ar, CGC se encuentra operando con un segundo equipo de perforación, centrado en la realización de los nuevos pozos que permiten apuntalar la producción.

Luego de la campaña de realización y conexión de nuevos pozos del año pasado, que dejó a CGC como la empresa más activa del país en el segmento del gas, para este año 2021 se espera continuar perforando y sosteniendo la producción del bloque El Cerrito/Campo Indio Este.

CGC viene trabajando fuertemente en el desarrollo de tight gas en la Cuenca Austral, en la parte sur de la provincia de Santa Cruz. Entre las once formaciones shale del país, Palermo Aike, una de las rocas madre de la Cuenca Austral, es una de las que concentra la atención de los especialistas por el enorme potencial que se cree que posee.

CGC planea realizar trabajos exploratorios en Palermo Aike, destinados al estudio de las particularidades de la formación.

Por su parte, el canje de las Obligaciones Negociables Clase "A" llevado a cabo en septiembre del 2020, junto con la refinanciación del monto remanente bajo el Préstamo Sindicado, le permitió a la Compañía readecuar el perfil de vencimientos en forma integral, duplicando la vida promedio de la deuda total y reduciendo significativamente el riesgo financiero.

Compañía General de Combustibles S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2021

En línea con estas acciones, los esfuerzos en materia de financiamiento continuarán enfocados en la optimización de la estructura de capital, la extensión del perfil de vencimientos de deuda y la búsqueda de fuentes adicionales de financiación, en base a los objetivos de inversión y al crecimiento de la Compañía.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

.....
Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

.....
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

Compañía General de Combustibles S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Información Legal

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

Ejercicio Económico: 102

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2021

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

(1) Composición del capital

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

(1) Nota 14 a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
(No auditados)			
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos	7	33.820.398	33.095.416
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8.a)	19.475.832	19.860.083
Derecho de uso de activos	16	3.102.407	3.271.659
Otros créditos	9	713.234	657.068
Cuentas comerciales por cobrar	11	201.252	227.320
Total del activo no corriente		57.313.123	57.111.546
Activo corriente			
Inventarios	10	1.916.405	1.617.371
Otros créditos	9	8.651.998	8.681.879
Cuentas comerciales por cobrar	11	4.024.984	4.579.500
Inversiones a costo amortizado	12.a)	546.247	1.094.188
Inversiones a valor razonable	12.b)	553.981	662.646
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	6.625.245	6.611.621
Total del activo corriente		22.318.860	23.247.205
TOTAL DEL ACTIVO		79.631.983	80.358.751
PATRIMONIO			
Capital social	14	399.138	399.138
Ajuste integral del capital		3.467.418	3.467.418
Reservas		17.190.840	17.190.840
Resultados no asignados		2.781.973	902.294
Otros resultados integrales		4.815.741	5.221.443
TOTAL DEL PATRIMONIO		28.655.110	27.181.133
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones por juicios y otros reclamos		87.047	108.355
Otras provisiones	15	4.541.206	4.315.728
Pasivo por impuesto diferido		3.552.299	2.993.998
Deudas fiscales		1.508	1.967
Deudas por arrendamientos	16	2.628.849	2.608.634
Deudas financieras	17	19.840.821	19.860.564
Total del pasivo no corriente		30.651.730	29.889.246
Pasivo corriente			
Otras provisiones	15	1.270	1.462
Otras deudas		227.067	198.890
Deudas fiscales		157.249	121.636
Remuneraciones y cargas sociales		298.329	782.816
Deudas por arrendamientos	16	619.794	853.821
Deudas financieras	17	16.061.672	17.923.438
Deudas comerciales	18	2.959.762	3.406.309
Total del Pasivo Corriente		20.325.143	23.288.372
TOTAL DEL PASIVO		50.976.873	53.177.618
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		79.631.983	80.358.751

Las Notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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 Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Resultados Integrales Consolidado Condensado Intermedio por el período de tres meses al 31 de marzo de 2021, comparativo con el mismo período de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses (No auditados)	
		31.03.2021	31.03.2020
Ingresos	19	8.992.047	8.869.559
Costo de ingresos	20	(4.583.976)	(6.228.631)
Resultado bruto		4.408.071	2.640.928
Gastos de comercialización	21	(291.403)	(449.300)
Gastos de administración	22	(544.579)	(500.538)
Gastos de exploración	23	(8.381)	(4.516)
Recupero (Cargo) por deterioro de activos financieros	24	16.686	(79.918)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos	25	181.666	(3.004.140)
Resultado operativo		3.762.060	(1.397.484)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8.c)	(68.104)	602.792
Ingresos financieros	26	78.809	26.477
Costos financieros	26	(1.159.645)	(968.137)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)	26	(985.362)	(589.902)
Otros resultados financieros	26	538.206	(705.504)
Resultado antes de impuestos		2.165.964	(3.031.758)
Impuesto a las ganancias		(558.299)	908.638
Resultado del período		1.607.665	(2.123.120)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Conceptos que no serán reclasificados en Estado de Resultados			
Resultado por revalúo de activos		(22.359)	-
Conceptos que serán reclasificados al Estado de Resultados			
Diferencia de conversión de Estados Financieros		(111.329)	(30.988)
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		(133.688)	(30.988)
Resultado total integral del período		1.473.977	(2.154.108)
Resultado por acción básico y diluido	14	4,028	(5,319)

Las Notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 14)	Ajuste integral al capital	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Otros Resultados Integrales		Resultados no asignados	Total (No auditados)
					Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	399.138	3.467.418	773.311	16.417.529	3.427.919	1.793.524	902.294	27.181.133
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	1.607.665	1.607.665
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	(272.014)	-	272.014	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(22.359)	(111.329)	-	(133.688)
Saldos al 31 de marzo de 2021	399.138	3.467.418	773.311	16.417.529	3.133.546	1.682.195	2.781.973	28.655.110

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

Las Notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Consolidados Condensados Intermedios

Estado de cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en miles de pesos)

	<u>Otros Resultados Integrales</u>							
	Capital social (Nota 14)	Ajuste integral al Capital	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión	Resultados no asignados	Total (No auditados)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	399.138	3.467.416	773.309	8.590.702	6.455.239	1.648.552	8.220.654	29.555.010
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(2.123.120)	(2.123.120)
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	(209.541)	-	209.541	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(30.988)	-	(30.988)
Saldos al 31 de marzo de 2020	399.138	3.467.416	773.309	8.590.702	6.245.698	1.617.564	6.307.075	27.400.902

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

Las Notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, comparativo con el mismo período de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
(No auditados)			
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		1.607.665	(2.123.120)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas			
Depreciación de propiedades, planta y equipos	7	2.117.636	2.757.406
Bajas de propiedades, planta y equipos	7	577	-
Depreciación de derecho de uso de activos	16	169.252	346.894
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8 c	68.104	(602.792)
Resultados financieros netos		512.347	1.365.591
Deterioro de activos no financieros	25	-	3.113.554
Aumento neto de las provisiones para créditos	24	(16.686)	79.918
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos	22	(8.882)	70.953
Cargos por desbalanceo de gas	20	(1.440)	(1.610)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas R.E.C.P.A.M.		(353.299)	(3.240.644)
Impuesto a las ganancias devengado		985.362	589.902
		558.299	(908.638)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		198.301	1.892.285
Inventarios		(299.034)	56.268
Deudas no financieras		(788.103)	(1.821.820)
Impuesto a las ganancias pagado		(126.780)	(41.057)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		4.623.319	1.533.090
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, planta y equipos	7	(2.524.719)	(1.617.013)
Disminución de inversiones corrientes		63.563	26.904
Dividendos cobrados	8 b)	-	321.174
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2.461.156)	(1.268.935)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación			
Pagos por arrendamientos	16	(231.929)	(252.578)
Intereses pagados por deudas financieras	17	(1.129.151)	(511.896)
Deudas financieras obtenidas	17	1.401.688	3.997.410
Deudas financieras canceladas	17	(1.915.265)	(1.362.959)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(1.874.657)	1.869.977
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		287.506	2.134.132
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio	13	6.611.621	5.712.184
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		(292.274)	(562.816)
Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del período	13	6.606.853	7.283.500
Variaciones que no han significado movimientos de fondos			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos pendientes de pago		272.826	-
Activación de costos financieros		(66.250)	182.459
Costo de abandono de pozos activado en propiedades, planta y equipos		111.900	137.986

Las Notas 1 a 28 forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Consolidados 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 y negocios conjuntos
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. Deuda por arrendamiento y derecho de uso de activos
17. Deudas financieras
18. Deudas comerciales
19. Ingresos
20. Costo de ingresos
21. Gastos de comercialización
22. Gastos de administración
23. Gastos de exploración
24. Deterioro de activos financieros
25. Otros ingresos y egresos operativos, netos
26. Resultados financieros
27. Saldos y operaciones con partes relacionadas
28. Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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

..... (Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 (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 y el Grupo de Control

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 la producción de petróleo y gas (upstream) y en el 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. Las actividades de la Sociedad no están sujetas a cambios significativos de estacionalidad.

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 2021 y 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

País/ Cuenca	Área	% Participación	Operador	Hasta	Actividad
Argentina					
Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol	2027	
Austral	El Cerrito	100,00	CGC	2033-2037-2053	
	Dos Hermanos	100,00	CGC	2027-2034-2037	
	Campo Boleadoras	100,00	CGC	2027-2033-2034	Exploración y explotación
	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	2026-2027	
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	
	Tapi Aike	100,00	CGC	2022	
	Piedrabuena	100,00	CGC	2021	Exploración
	Paso Fuhr	50,00	CGC	2022	
	Venezuela				
	Campo Onado	26,004	Petronado	2026	

No se han producido otros cambios significativos en la situación de los contratos de concesiones de las áreas de petróleo y gas con posterioridad al 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

Por ser considerada una actividad esencial, CGC continuó operando en las principales actividades necesarias para la continuidad del negocio, en especial las tareas relacionadas con la producción de hidrocarburos.

Con respecto al mercado, luego de la declaración de la cuarentena obligatoria, se evidenció una disminución en la demanda de energía. En el mercado local del gas, disminuyó la producción en el primer trimestre de 2021 comparado con igual período 2020, debido a los efectos limitantes del aislamiento social preventivo y obligatorio sobre la actividad, al igual que los precios que fueron inferiores a la etapa pre-aislamiento. La recesión económica ocasionada por la propagación del COVID-19, generó una crisis de oferta y almacenamiento tal que el mercado del petróleo se vio profundamente golpeado. Luego comenzó a mostrar signos de recuperación, con el mayor nivel de apertura en las medidas de aislamiento que ensayaron distintos países se evidenció un sendero de recuperación en las cotizaciones de crudo y derivados, mostrando el crudo Brent una cotización sostenida por encima de los 40 US\$/bbl desde mediados de junio, cotizando al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 a 63 US\$/ bbl y 51 US\$/bbl, respectivamente.

No se han observado impactos significativos en el período terminado al 31 de marzo de 2021, causados por las circunstancias descriptas previamente en la Sociedad.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020 se ha determinado una desvalorización de activos no financieros por \$1.742.270. Las revelaciones relacionadas al test efectuado, incluyendo las principales premisas y variables consideradas, y el resultado del mismo se encuentran incluidas en Nota 5.c. a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

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. El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros. Los Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de la Sociedad, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, 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 Consolidados 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 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 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 2020 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios a efectos comparativos, surgen de los Estados Financieros a dichas fechas expresados en términos de la unidad de medida corriente al 31 de marzo de 2021 de acuerdo con NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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.

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.

Aprobación por Directorio

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2021.

Nota 3. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas para los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

3.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021 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 Consolidados Condensados Intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados. En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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.

3.3 - Consolidación - Subsidiarias

Los Estados Financieros de CGC al 31 de marzo de 2021 se consolidaron con los Estados Financieros o informes de gestión a esas fechas, de la siguiente sociedad:

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

Nota 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 2021, 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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

No han surgido variaciones respecto a los riesgos de crédito informados en la Nota 4.1.2 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

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 2021 y al 31 de diciembre de 2020. La sociedad no posee pasivos financieros medidos a su valor razonable

Al 31.03.2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total (No auditados)
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Fondos comunes de inversión	3.256.791	-	-	3.256.791
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	416.608	-	-	416.608
Acciones con cotización	137.373	-	-	137.373
Total activos corrientes	3.810.772	-	-	3.810.772

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Al 31.12.2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Fondos comunes de inversión	2.908.739	-	-	2.908.739
Inversiones a valores razonables				
Títulos públicos	557.003	-	-	557.003
Acciones con cotización	105.643	-	-	105.643
Total activos corrientes	3.571.385	-	-	3.571.385

Al 31 de marzo de 2021 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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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: Transportadora de Gas del Norte S.A., Transportadora de Gas del Mercosur S.A. y Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A.

Estructura Central incluye gastos comunes a los segmentos reportados, tales como gastos administrativos, impuestos sobre transacciones financieras, impuesto a las ganancias, intereses sobre pasivos financieros 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 y el EBITDA Ajustado con dividendos cobrados 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, ganancias (pérdidas) en la devolución de áreas; impuestos a las transacciones financieras. El EBITDA ajustado con dividendos cobrados incluye además el cobro de dividendos sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. 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
11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	Al 31.03.2021			Total (No auditados)
	Upstream	Midstream	Estructura Central	
Ingresos	8.992.047	-	-	8.992.047
Costo de ingresos	(2.311.741)	-	-	(2.311.741)
Resultado bruto	6.680.306	-	-	6.680.306
Gastos de comercialización	(291.403)	-	-	(291.403)
Gastos de estructura central	-	-	(529.926)	(529.926)
Otros ingresos y egresos operativos	137.292	44.374	-	181.666
Recupero deterioro de activos financieros	16.686	-	-	16.686
EBITDA ajustado	6.542.881	44.374	(529.926)	6.057.329
Pozos secos y estudios no exitosos	(8.381)	-	-	(8.381)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.272.235)	-	(14.653)	(2.286.888)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	(68.104)	-	(68.104)
Subtotal	4.262.265	(23.730)	(544.579)	3.693.956
Ingresos financieros	-	-	78.809	78.809
Costos financieros	-	-	(1.159.645)	(1.159.645)
RECPAM	-	-	(985.362)	(985.362)
Otros resultados financieros	-	-	538.206	538.206
Resultado antes de impuestos	4.262.265	(23.730)	(2.072.571)	2.165.964
Impuesto a las ganancias	-	-	(558.299)	(558.299)
Resultado del período Ganancia / (Pérdida)	4.262.265	(23.730)	(2.630.870)	1.607.665
EBITDA ajustado				6.057.329
Dividendos cobrados en el período				-
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				6.057.329

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

	Al 31.03.2020			Total (No auditados)
	Upstream	Midstream	Estructura Central	
Ingresos	8.869.559	-	-	8.869.559
Costo de ingresos	(3.133.783)	-	-	(3.133.783)
Resultado bruto	5.735.776	-	-	5.735.776
Gastos de comercialización	(449.300)	-	-	(449.300)
Gastos de estructura central	-	-	(491.086)	(491.086)
Otros ingresos y egresos operativos	8.436	100.978	-	109.414
Cargo por deterioro de activos financieros	(79.918)	-	-	(79.918)
EBITDA ajustado	5.214.994	100.978	(491.086)	4.824.886
Gastos de exploración	(4.516)	-	-	(4.516)
Deterioro de activos no financieros	(3.113.554)	-	-	(3.113.554)
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.094.848)	-	(9.452)	(3.104.300)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	602.792	-	602.792
Subtotal	(997.924)	703.770	(500.538)	(794.692)
Ingresos financieros	-	-	26.477	26.477
Costos financieros	-	-	(968.137)	(968.137)
RECPAM	-	-	(589.902)	(589.902)
Otros resultados financieros	-	-	(705.504)	(705.504)
Resultado antes de impuestos	(997.924)	703.770	(2.737.604)	(3.031.758)
Impuesto a las ganancias	-	-	908.638	908.638
Resultado del período (Pérdida) / Ganancia	(997.924)	703.770	(1.828.966)	(2.123.120)
EBITDA ajustado				4.824.886
Dividendos cobrados en el período				321.174
EBITDA Ajustado Con dividendos cobrados				5.146.060

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Consolidados 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 2021									31.03.2020	
	Activos de desarrollo y producción						Total	Activos de exploración y evaluación	Activos administración central	Deterioro de activos no financieros	Total (No auditados)
Pozos e instalaciones de producción	Otros bienes asociados a la producción	Propiedad minera	Materiales y repuestos	Obras en curso (1)							
Costo											
Saldos al inicio del ejercicio	71.418.544	287.342	9.221.250	683	3.282.429	84.210.248	2.515.672	588.433	(4.231.142)	83.083.211	77.074.660
Altas	126.495	-	-	473	1.619.384	1.746.352	1.064.521	32.322	-	2.843.195	1.937.458
Transferencias	1.542.938	-	-	-	(1.312.644)	230.294	(230.600)	306	-	-	-
Bajas	-	-	-	(577)	-	(577)	-	-	-	(577)	(3.113.554)
Saldos al cierre del período	73.087.977	287.342	9.221.250	579	3.589.169	86.186.317	3.349.593	621.061	(4.231.142)	85.925.829	75.898.564
Depreciaciones acumuladas											
Saldos al inicio del ejercicio	42.093.485	176.925	7.338.971	-	-	49.609.381	-	378.414	-	49.987.795	40.102.526
Depreciaciones del período	2.277.888	8.791	96.064	-	-	2.382.743	-	14.653	(279.760)	2.117.636	2.757.406
Bajas y transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	44.371.373	185.716	7.435.035	-	-	51.992.124	-	393.067	(279.760)	52.105.431	42.859.932
Valor residual	28.716.604	101.626	1.786.215	579	3.589.169	34.194.193	3.349.593	227.994	(3.951.382)	33.820.398	33.038.632

(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 (\$ 66.250 (tasa de interés de capitalización de 34,06% anual) y \$ 182.459 (tasa de interés de capitalización de 25,16% anual) al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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. Durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2021 la Sociedad no identificó indicios de deterioro adicional a los activos no financieros.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 se reconoció una pérdida por desvalorización por un total de \$3.113.554. Al cierre del ejercicio económico se recuperó parcialmente el impairment, quedando finalmente al 31 de diciembre de 2020 una pérdida por desvalorización de \$1.742.270.

El cargo por desvalorización se incluye en el rubro de Otros ingresos y egresos operativos, en el Estado de Resultados Integrales (ver Nota 25).

La evaluación del valor recuperable de propiedad planta y equipo se informó en detalle en la Nota 5.c) a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

Los principales supuestos utilizados al 31 de diciembre de 2020, en la determinación de los valores de uso realizados por CGC para cada UGE, son los siguientes:

Tasas de descuento WACC utilizada	13,65%
Precios del Petróleo Crudo y del Gas Natural	
Petróleo crudo - Brent (US/bbl.)	
2021	48,0
2022	51,9
2023	54,8
2024	55,6
2025 en adelante	57,3
Gas natural - Precios locales (US/MMBTU)	
2021	3,0
2022 a 2023	3,3
2024	3,4
2025 en adelante	3,5

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Nota 8. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

8.a) A continuación, se detallan las inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Sociedad	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Negocios Conjuntos		
Gasinvest S.A.	17.444.436	17.653.671
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	1.094.674	1.193.978
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	696.215	818.424
Transportadora de Gas del Norte S.A.	34.937	35.342
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	83.071	84.049
Asociadas		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	122.499	74.619
Total de inversiones en sociedades	19.475.832	19.860.083

8.b) A continuación, se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Saldos al inicio del ejercicio	19.860.083	21.207.296
Diferencias por conversión (3)	(68.268)	(30.988)
Reserva por Revalúo de Activos (2)	(22.359)	-
Participación en Resultados	(68.104)	602.792
Dividendos (1)	(225.520)	(446.912)
Saldos al cierre del período	19.475.832	21.332.188

- (1) En el período al 31 de marzo de 2021, no se han cobrado los dividendos declarados. En el período al 31 de marzo de 2020, se han cobrado 321.174 de dividendos declarados por las asociadas en 2019.
- (2) Corresponde la (desvalorización)/ valorización de la reserva para revalúo de propiedad planta y equipos medidos a valor razonable en las sociedades Transportadora de Gas del Norte y Gasinvest S.A. al 31 de marzo de 2021 y 2020.
- (3) Neto de \$ 43.061 de la conversión de la subsidiaria CGC International Corp.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

8.c) A continuación, se detallan los resultados de inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020:

Sociedad	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Negocios Conjuntos		
Gasinvest S.A.	(201.153)	322.015
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	43.846	200.370
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	31.520	99.095
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(400)	650
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	1.646	(2.416)
Asociadas		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	56.437	(16.922)
Total de resultados en sociedades	(68.104)	602.792

Nota 9. Otros créditos

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
No corrientes		
Partes relacionadas (Nota 27 a))	668.767	694.483
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	238.320	227.573
Impuesto a la Ganancias	185.160	114.132
Impuesto a las Ganancias Mínima Presunta	127.953	144.525
Diversos	186	212
Provisión sobre pérdidas esperadas futuras	(507.152)	(523.857)
Total	713.234	657.068
Corrientes		
Créditos por incentivos	7.066.203	7.739.623
Partes relacionadas (Nota 27 a))	245.522	14.309
Créditos fiscales	592.964	568.860
Anticipos a proveedores	494.646	239.528
Gastos a recuperar	20.866	7.911
Seguros pagados por adelantado	22.065	46.118
Activo Fideicomitido	487	533
Canon minero pagado por adelantado	148.332	-
Diversos	60.913	64.997
Total	8.651.998	8.681.879

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
No corriente		
Saldo al inicio del ejercicio	523.857	507.086
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(60.073)	(36.689)
Aumentos (1)	43.368	36.086
Saldo al cierre del período	507.152	506.483

(1) Imputado a resultados financieros en 2021 y 2020.

Debido a la naturaleza a corto plazo de los otros créditos corrientes, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para los otros créditos no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Nota 10. Inventarios

La composición de los inventarios es la siguiente:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Petróleo y derivados	689.568	376.183
Materiales y repuestos	1.226.837	1.241.188
Total	1.916.405	1.617.371

Nota 11. Cuentas comerciales por cobrar

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
No corrientes		
Comunes (1)	201.252	227.320
Total	201.252	227.320
Corrientes		
Comunes	4.081.003	4.632.230
Concursales (2)	29.923	63.190
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(85.942)	(115.920)
Total	4.024.984	4.579.500

(1) Al 31 de marzo de 2021 corresponde a los saldos pendientes de cobro por Decreto N° 1053/2018 registrados a su valor presente.

(2) En enero de 2021 se acordó la cesión del crédito concursal y se cobró en dos cuotas en enero y mayo 2021.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Saldo al inicio del ejercicio	115.920	523.702
Reexpresión de cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(13.292)	(37.889)
(Disminuciones) /Aumentos (1)	(16.686)	105.752
Saldo al cierre del período	85.942	591.565

(1) Imputado (\$ 16.686) y \$ 79.918 a otros ingresos y egresos operativos en 2021 y 2020 y \$ 0 y \$ 25.834 a resultados financieros en 2021 y 2020.

Debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales por cobrar corrientes, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable. Para las cuentas comerciales por cobrar no corrientes, los valores razonables tampoco difieren significativamente de sus valores en libros.

Nota 12. Inversiones a costo amortizado y valor razonable

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

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Corrientes		
Títulos públicos a costo amortizado	546.247	1.094.188
Total	546.247	1.094.188

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

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Corrientes		
Acciones con cotización	137.373	105.643
Títulos públicos a valor razonable (1)	416.608	557.003
Total	553.981	662.646

(1) Al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se componen de valor nominal 7.981.555, de Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 2030 (Step Up 2030 US\$) y 596.102 de Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 2029 (Step Up 2029 US\$).

Nota 13. Efectivo y equivalente de efectivo

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Caja, fondos fijos	705	739
Bancos	3.367.749	3.702.143
Fondos comunes de inversión (1)	3.256.791	2.908.739
Total	6.625.245	6.611.621

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

(1) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, incluye 355.414.254 y 184.995.557 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos", respectivamente, y 0 y 218.169.029 cuotas partes del fondo común de inversión "Allaria Renta Mixta II - B Dlinked", respectivamente

A efectos del Estado de Flujos de Efectivo, el efectivo, equivalente de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Efectivo y equivalente de efectivo	3.368.454	7.283.500
Fondos comunes de inversión	3.256.791	-
Descubiertos bancarios	(18.392)	-
Total	6.606.853	7.283.500

Nota 14. Capital social

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.607.665	(2.123.120)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	399.138	399.138
Resultado por acción básico y diluido (pesos)	4,028	(5,319)

La Sociedad no posee instrumentos con efecto dilutivo.

Nota 15. Otras provisiones

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
No corrientes		
Desbalanceo de Gas	6.948	8.196
Abandono de pozos y Remediación ambiental	4.490.950	4.262.522
Otros	43.308	45.010
Total	4.541.206	4.315.728
Corrientes		
Desbalanceo de gas	1.270	1.462
Total	1.270	1.462

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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

.....(Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

El movimiento de las otras provisiones se expone a continuación:

	Saldo al inicio del ejercicio 31.12.2020	R.E.C.P.A.M.	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo Al cierre del período (No auditados) 31.03.2021
No corrientes					
Desbalanceo de gas (1)	8.196	-	-	(1.248)	6.948
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	4.262.522	24.918	203.510	-	4.490.950
Total	4.270.718	24.918	203.510	(1.248)	4.497.898
Corrientes					
Desbalanceo de gas (1)	1.462	-	-	(192)	1.270
Total	1.462	-	-	(192)	1.270

(1) Corresponde (\$1.440) a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde \$ 91.610 a valor actual, imputados a costos financieros y \$ 111.900 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo.

Nota 16. Deuda por Arrendamiento y Derecho de Uso de Activos

La Sociedad reconoció los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes. La tasa de interés aplicada a los pasivos por arrendamiento al 31 de marzo de 2021 y 2020 fue del 10,71% y 11,25%. Seguidamente se detallan los movimientos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31.03.2021 (No auditados)	31.03.2020
Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 1° de enero de 2021 y 2020	3.271.659	1.602.130
Depreciación del derecho de uso de activos por el período	(169.252)	(346.894)
Derecho de uso de activos por arrendamiento reconocido al 31 de marzo de 2021 y 2020	3.102.407	1.255.236
Deuda por arrendamientos reconocida al 1° de enero de 2021 y 2020	3.462.455	1.668.533
Pagos por arrendamientos	(231.929)	(252.578)
Efecto diferencia de cambio por el período	(15.332)	11.749
Efecto por descuento a valor actual por el período	33.449	20.444
Deuda por arrendamientos al 31 de marzo de 2021 y 2020	3.248.643	1.448.148
Clasificación deuda por arrendamientos	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Deudas por arrendamientos no corriente	2.628.849	2.608.634
Deudas por arrendamientos corriente	619.794	853.821

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Nota 17. Deudas financieras

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
No corrientes		
Préstamos bancarios	514.311	-
Obligaciones negociables	19.326.510	19.860.564
Total	19.840.821	19.860.564
Corrientes		
Descubiertos bancarios	18.392	-
Préstamos bancarios	1.928.397	2.223.284
Obligaciones negociables	14.114.883	15.700.154
Total	16.061.672	17.923.438

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2021 y 2020 se expone a continuación:

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Saldo al inicio del ejercicio	37.784.002	39.913.805
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	18.392	(768.786)
Intereses devengados	1.143.657	1.020.427
Diferencia de cambio	(1.400.830)	(14.178)
Préstamos recibidos	1.401.688	3.997.410
Pagos de capital	(1.915.265)	(1.362.959)
Pagos de intereses	(1.129.151)	(511.896)
Saldo al final del período	35.902.493	42.273.823

Los vencimientos de las deudas financieras al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Menos de 1 año	16.061.672	17.923.438
De 1 a 2 años	19.840.821	19.860.564
Total	35.902.493	37.784.002

Ver el detalle de la deuda financiera, garantías y restricciones, en la Nota 21 a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

El valor razonable de las deudas financieras representa el 93% del importe en libros al 31 de marzo de 2021.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

En el período de tres meses al 31 de marzo de 2021 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:

Préstamo Sindicado en pesos

Con fecha 7 de octubre de 2020 la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo sindicado con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. ("Galicia"), Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ("ICBC"), Banco Santander Río S.A. ("Santander Argentina") y La Sucursal de Citibank, N.A. establecida en la República Argentina, como prestamistas, e ICBC, como agente administrativo, por hasta el equivalente en pesos de US\$45.000 (dólares estadounidenses cuarenta y cinco millones), con el objetivo de refinanciar el vencimiento de las cuotas pendientes del Préstamo Sindicado en dólares. Sujeto al cumplimiento de las condiciones previstas en el contrato, el préstamo será desembolsado en tres cuotas en o antes del 24 de noviembre de 2020, en o antes del 22 de febrero de 2021 y en o antes del 21 de mayo de 2021, respectivamente. El mismo será amortizable en cinco cuotas iguales, trimestrales y consecutivas, pagaderas a partir del 24 de agosto de 2021.

La Sociedad optó por prescindir el desembolso de la primera cuota y efectuó la toma de la segunda cuota en febrero 2021, por un monto equivalente en pesos de \$ 1.401.688.

Nota 18. Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Corrientes		
Proveedores comunes	1.530.300	1.434.965
Proveedores comunes de utes	28.258	29.569
Partes relacionadas (Nota 27 a))	140.481	225.495
Facturas a recibir	1.260.723	1.716.280
Total	2.959.762	3.406.309

Debido a la naturaleza a corto plazo del rubro deudas comerciales, se considera que su valor en libros no difiere de su valor razonable.

Nota 19. Ingresos

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Entregas de crudo	1.406.840	932.371
Gas	3.807.235	3.940.397
Otros	394.723	406.197
Incentivos (1)	3.383.249	3.590.594
Total	8.992.047	8.869.559

(1) Estos incentivos fueron registrados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 20.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Nota 20. Costo de ingresos

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del ejercicio	1.617.371	1.682.771
Compras	595.279	470.828
Consumos de inventario	(646.205)	(281.650)
Costo de producción (1)	4.933.936	5.983.186
Inventarios al cierre del período	(1.916.405)	(1.626.504)
Costo de ingresos	4.583.976	6.228.631

(1) Costo de producción

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Honorarios y retribuciones por servicios	943	28.143
Servicios contratados	841.199	1.012.262
Sueldos y jornales y cargas sociales	154.352	180.743
Otros gastos de personal	13.296	22.449
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2.190.735	2.747.954
Depreciación de derecho de uso de activos por arrendamiento	169.252	346.894
Impuestos, tasas y contribuciones	10.442	11.252
Combustibles, gas y energía eléctrica	79.320	72.568
Seguros generales	16.735	15.868
Repuestos y reparaciones	355.539	415.360
Gastos de mantenimiento de pozos	143.920	271.384
Gastos de oficina	48.401	51.887
Regalías, canon y servidumbre	758.153	672.860
Desbalanceo de gas	(1.440)	(1.610)
Control ambiental	95.403	135.172
Otros	57.686	-
Gastos imputables al costo	4.933.936	5.983.186

Nota 21. Gastos de comercialización

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Despacho y transporte	89.451	144.161
Sueldos y jornales y cargas sociales	14.489	17.276
Otros gastos de personal	2.279	10.767
Impuesto sobre los ingresos brutos	110.100	119.575
Derechos de exportación	75.084	157.521
Total	291.403	449.300

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Nota 22. Gastos de administración

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Honorarios y retribuciones por servicios	84.167	64.456
Sueldos y jornales y cargas sociales	325.002	202.361
Otros gastos de personal	3.722	16.397
Depreciación de propiedades, planta equipos	14.652	9.452
Impuestos, tasas y contribuciones	19	957
Seguros generales	5.037	3.598
Repuestos y reparaciones	54.722	78.174
Gastos de oficina	16.307	14.885
Movilidad y viáticos	5.974	11.157
Comunicaciones	5.045	4.272
(Recupero) cargo por provisión para juicios y otros reclamos	(8.882)	70.953
Otros	38.814	23.876
Total	544.579	500.538

Nota 23. Gastos de exploración

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Gastos geológicos y geofísicos	8.327	-
Pozos y estudios no exitosos	54	4.516
Total	8.381	4.516

Nota 24. Deterioro de activos financieros

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Recupero (Cargo) por provisión de pérdidas esperadas	16.686	(79.918)
Total	16.686	(79.918)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Nota 25. Otros ingresos y (egresos) operativos, netos

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Otros ingresos operativos		
Honorarios por servicios prestados	46.610	100.978
Otros ingresos de clientes	242.364	-
Diversos	23.377	8.453
	312.351	109.431
Otros egresos operativos		
Servicios contratados	(128.449)	(17)
Deterioro de activos no financieros (Nota 7)	-	(3.113.554)
Diversos	(2.236)	-
	(130.685)	(3.113.571)
Total	181.666	(3.004.140)

Nota 26. Resultados financieros

	Período de tres meses	
	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Ingresos financieros		
Intereses	78.809	26.477
Total	78.809	26.477
Costos financieros		
Intereses	(1.159.645)	(968.137)
Total	(1.159.645)	(968.137)
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		
R.E.C.P.A.M. (Nota 2)	(985.362)	(589.902)
Total	(985.362)	(589.902)
Otros resultados financieros		
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	(267.645)	(6.593)
Diferencias de cambio, netas	1.019.161	(537.033)
Resultado por medición a valor presente de Activos	33.200	8.208
Resultado por medición a valor presente de Pasivos	(149.977)	(70.972)
Otros egresos financieros	(96.533)	(99.114)
Total	538.206	(705.504)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Nota 27. Saldos y operaciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 la Sociedad es 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 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Otros créditos		
No corrientes		
Latin Exploration S.L.U.	47.260	53.382
Vianpamar S.A.	114.355	117.244
Petronado S.A.	507.152	523.857
Total	668.767	694.483
Corrientes		
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	128.520	-
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	117.002	14.309
Total	245.522	14.309
Deudas comerciales		
Corrientes		
Corredor Americano S.A.	140.481	225.495
Total	140.481	225.495

b) A continuación, se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020:

Sociedad	31.03.2021			
	(No auditados)			
	Venta de servicios	Dividendos Ganados	Intereses Ganados	Servicios contratados
Sociedades asociadas y negocios conjuntos				
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	48.413	97.000	-	20.146
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	-	128.520	-	-
Otras sociedades				
Aeropuertos Argentina 2000 S.A. (1)	484	-	-	-
Vianpamar S.A. (1)	-	-	831	-
Proden S.A. (1)	-	-	-	13.655
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	351.568

(1) Son partes relacionadas por estar controladas en forma indirecta por los mismos accionistas mayoritarios que CGC

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

Sociedad	31.03.2020 (No auditados)		
	Venta de servicios	Dividendos ganados	Servicios contratados
Sociedades asociadas y negocios conjuntos			
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	63.242	226.882	21.263
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	-	220.030	-
Otras sociedades			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	448.228
Proden S.A. (1)	-	-	14.315

(1) Son parte relacionada por estar controlada en forma indirecta por los mismos accionistas mayoritarios 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 2021 y 2020, asciende a 236.843 y 243.727, respectivamente.

Nota 28. Hechos posteriores

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 con posterioridad al 31 de marzo de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Individual Condensado Intermedio al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2021	31.12.2020
(No auditados)			
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos		33.820.398	33.095.416
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.a	20.784.533	21.210.979
Derecho de uso de activos		3.102.407	3.271.659
Otros créditos		598.879	539.824
Cuentas comerciales por cobrar		201.252	227.320
Total del activo no corriente		58.507.469	58.345.198
Activo corriente			
Inventarios		1.916.405	1.617.371
Otros créditos		8.651.998	8.681.879
Cuentas comerciales por cobrar		4.024.984	4.579.500
Inversiones a costo amortizado		546.247	1.094.188
Inversiones a valor razonable		553.981	662.646
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5.430.899	5.377.969
Total del activo corriente		21.124.514	22.013.553
TOTAL DEL ACTIVO		79.631.983	80.358.751
PATRIMONIO			
Capital social		399.138	399.138
Ajuste integral del capital		3.467.418	3.467.418
Reservas		17.190.840	17.190.840
Resultados no asignados		2.781.973	902.294
Otros resultados integrales		4.815.741	5.221.443
TOTAL DEL PATRIMONIO		28.655.110	27.181.133
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Provisiones por juicios y otros reclamos		87.047	108.355
Otras provisiones		4.541.206	4.315.728
Pasivo por impuesto diferido		3.552.299	2.993.998
Deudas fiscales		1.508	1.967
Deudas por arrendamientos		2.628.849	2.608.634
Deudas financieras		19.840.821	19.860.564
Total del pasivo no corriente		30.651.730	29.889.246
Pasivo corriente			
Otras provisiones		1.270	1.462
Otras deudas		227.067	198.890
Deudas fiscales		157.249	121.636
Remuneraciones y cargas sociales		298.329	782.816
Deudas por arrendamientos		619.794	853.821
Deudas financieras		16.061.672	17.923.438
Deudas comerciales		2.959.762	3.406.309
Total del Pasivo Corriente		20.325.143	23.288.372
TOTAL DEL PASIVO		50.976.873	53.177.618
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		79.631.983	80.358.751

Las Notas 1 a 3 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Resultados Integrales Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses al 31 de marzo de 2021, comparativo con el mismo período de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses (No auditados)	
		31.03.2021	31.03.2020
Ingresos		8.992.047	8.869.559
Costo de ingresos		(4.583.976)	(6.228.631)
Resultado bruto		4.408.071	2.640.928
Gastos de comercialización		(291.403)	(449.300)
Gastos de administración		(544.579)	(500.538)
Gastos de exploración		(8.381)	(4.516)
Recupero (Cargo) por deterioro de activos financieros		16.686	(79.918)
Otros ingresos y (egresos) operativos, netos		181.666	(3.004.140)
Resultado operativo		3.762.060	(1.397.484)
Resultado de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.c	(67.238)	602.792
Ingresos financieros		77.518	26.477
Costos financieros		(1.159.220)	(968.137)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.)		(985.362)	(589.902)
Otros resultados financieros		538.206	(705.504)
Resultado antes de impuestos		2.165.964	(3.031.758)
Impuesto a las ganancias		(558.299)	908.638
Resultado del período		1.607.665	(2.123.120)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Conceptos que no serán reclasificados en Estado de Resultados			
Resultado por revalúo de activos		(22.359)	-
Conceptos que serán reclasificados al Estado de Resultados			
Diferencia de conversión de Estados Financieros		(111.329)	(30.988)
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		(133.688)	(30.988)
Resultado total integral del período		1.473.977	(2.154.108)
Resultado por acción básico y diluido		4,028	(5,319)

Las Notas 1 a 3 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 14)	Ajuste integral al capital	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Otros Resultados Integrales		Resultados no asignados	Total (No auditados)
					Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	399.138	3.467.418	773.311	16.417.529	3.427.919	1.793.524	902.294	27.181.133
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	1.607.665	1.607.665
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	(272.014)	-	272.014	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	(22.359)	(111.329)	-	(133.688)
Saldos al 31 de marzo de 2021	399.138	3.467.418	773.311	16.417.529	3.133.546	1.682.195	2.781.973	28.655.110

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

Las Notas 1 a 3 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en miles de pesos)

	<u>Otros Resultados Integrales</u>							Total (No auditados)
	Capital social (Nota 14)	Ajuste integral al Capital	Reserva legal	Reserva facultativa (1)	Reserva por revalúo de activos	Diferencia de conversión	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	399.138	3.467.416	773.309	8.590.702	6.455.239	1.648.552	8.220.654	29.555.010
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	(2.123.120)	(2.123.120)
Desafectación de reserva por revalúo de activos	-	-	-	-	(209.541)	-	209.541	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(30.988)	-	(30.988)
Saldos al 31 de marzo de 2020	399.138	3.467.416	773.309	8.590.702	6.245.698	1.617.564	6.307.075	27.400.902

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

Las Notas 1 a 3 que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Individual Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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 Individuales Condensados Intermedios

Estado de Flujo de Efectivo Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, comparativo con el mismo período de 2020

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2021	31.03.2020
		(No auditados)	
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		1.607.665	(2.123.120)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas			
Depreciación de propiedades, planta y equipos		2.117.636	2.757.406
Bajas de propiedades, planta y equipos		577	-
Depreciación de derecho de uso de activos		169.252	346.894
Resultado de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	2.c	67.238	(602.792)
Resultados financieros netos		513.212	1.365.591
Deterioro de activos no financieros		-	3.113.554
Aumento neto de las provisiones para pérdidas esperadas		(16.686)	79.918
Aumento neto de la provisión para juicios y otros reclamos		(8.882)	70.953
Cargos por desbalanceo de gas		(1.440)	(1.610)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas R.E.C.P.A.M.		985.362	589.902
Impuesto a las ganancias devengado		558.299	(908.638)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		195.414	1.892.285
Inventarios		(299.034)	56.268
Deudas no financieras		(787.678)	(1.821.820)
Impuesto a las ganancias pagado		(126.780)	(41.057)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		4.620.856	1.533.090
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, planta y equipos		(2.524.719)	(1.617.013)
Disminución de inversiones corrientes		62.271	26.904
Dividendos cobrados	2.b	-	321.174
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(2.462.448)	(1.268.935)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación			
Pagos por arrendamientos		(231.929)	(252.578)
Intereses pagados por deudas financieras		(1.129.151)	(511.896)
Deudas financieras obtenidas		1.401.688	(1.362.959)
Deudas financieras canceladas		(1.915.265)	3.997.410
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(1.874.657)	1.869.977
Aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo		283.751	2.134.132
Efectivo, equivalentes del efectivo al inicio del ejercicio		5.377.969	5.712.184
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo		(249.213)	(562.816)
Efectivo, equivalentes del efectivo al cierre del período	3	5.412.507	7.283.500
Variaciones que no han significado movimientos de fondos			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos pendientes de pago		272.826	-
Activación de costos financieros		(66.250)	182.459
Costo de abandono de pozos activado en propiedades, planta y equipos		111.900	137.986

Las Notas 1 a 3 forman parte integrante de los presentes Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

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.

Índice de las Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

1. Información general
2. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

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

..... (Socio)

.....
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 (Presentados en forma comparativa)

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

Nota 1. Información general incluida en los Estados Financieros Individuales

Dado que las sociedades controladas por la Sociedad no poseen saldos de relevancia, las revelaciones y demás información incluida en los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios son similares a las de los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios con excepción del rubro de caja y bancos. Es por esto que se ha incluido la Nota de Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y la Nota de Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 2. Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

2.a) A continuación, se detallan las inversiones en sociedades subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Sociedad	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Negocios Conjuntos		
Gasinvest S.A.	17.444.436	17.653.671
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	1.094.674	1.193.978
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	696.215	818.424
Transportadora de Gas del Norte S.A.	34.937	35.342
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	83.071	84.049
Asociadas		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	122.499	74.619
Controladas		
C.G.C. Internacional Corp.	1.308.701	1.350.896
Total de inversiones en sociedades	20.784.533	21.210.979

2.b) A continuación, se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Saldos al inicio del ejercicio	21.210.979	21.207.296
Diferencias por conversión	(111.329)	(30.988)
Reserva por Revalúo de Activos	(22.359)	-
Participación en Resultados	(67.238)	602.792
Dividendos	(225.520)	(446.912)
Saldos al cierre del período	20.784.533	21.332.188

Véase nuestro informe de fecha

11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

2.c) A continuación, se detallan los resultados de inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020:

Sociedad	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Negocios Conjuntos		
Gasinvest S.A.	(201.153)	322.015
Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A.	43.846	200.370
Gasoducto Gasandes S.A. (Chile)	31.520	99.095
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(400)	650
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	1.646	(2.416)
Asociadas		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	56.437	(16.922)
Otras sociedades		
CGC International Corp.	866	-
Total de resultados en sociedades	(67.238)	602.792

Nota 3. Efectivo y equivalente de efectivo

	31.03.2021	31.12.2020
	(No auditados)	
Caja, fondos fijos	705	739
Bancos	2.173.403	2.468.491
Fondos comunes de inversión	3.256.791	2.908.739
Total	5.430.899	5.377.969

A efectos del Estado de Flujos de Efectivo, el efectivo, equivalente de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	31.03.2021	31.03.2020
	(No auditados)	
Efectivo y equivalente de efectivo	2.174.108	7.283.500
Fondos comunes de inversión	3.256.791	-
Descubiertos bancarios	(18.392)	-
Total	5.412.507	7.283.500

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Compañía General de Combustibles S.A.
Domicilio legal: Bonpland 1745
CUIT: 30-50673393-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y su sociedad controlada (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio al 31 de marzo de 2021, el estado de resultados integrales consolidado condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 y los estados consolidados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Balance" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2021 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 \$ 24.559.184, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Compañía General de Combustibles S.A.
Domicilio legal: Bonpland 1745
CUIT: 30-50673393-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y su sociedad controlada (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual condensado intermedio al 31 de marzo de 2021, el estado de resultados integrales individual condensado intermedio por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 y los estados individuales condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2020 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Balance" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2021 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 \$24.559.184, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Informe de la 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 nº 19.550 ("ley nº 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 Consolidado e Individual Condensado Intermedio al 31 de marzo de 2021.
- b)** Estado de Resultados Integrales Consolidado e Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021.
- c)** Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado e Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021.
- d)** Estado de Flujo de Efectivo Consolidado e Individual Condensado Intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021.
- e)** Notas correspondientes a los Estados Financieros Consolidado e Individual Condensados Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021.
- f)** Reseña informativa a los Estados Financieros Consolidado e Individual Condensados Intermedios al 31 de marzo de 2021, 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).

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 11 de mayo de 2021. 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 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), hemos constatado que 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), 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 consolidados e individual condensados intermedios 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 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) , 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)** Los Estados Financieros adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley N° 19.550, se encuentran asentados en el Libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b)** En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los procedimientos descriptos en el artículo 294 de la ley n° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2021

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora