

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados e individuales
condensados intermedios al 30 de septiembre de
2018

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPañÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Índice

Reseña informativa por el tercer trimestre al 30 de septiembre de 2018

Estados financieros consolidados condensados intermedios

- Estado de situación financiera consolidado intermedio
- Estado de resultados integrales consolidado intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio
- Estado de flujo de efectivo consolidado intermedio
- Notas a los estados financieros condensados consolidado intermedio

Estados financieros individuales condensados intermedios

- Estado de situación financiera individual intermedio
- Estado de resultados integrales individual intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio individual intermedio
- Estado de flujo de efectivo individual intermedio
- Notas a los estados financieros individual condensados intermedio

Información adicional a las notas, Art. 12, Título IV, Capítulo III – Reg. CNV

Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de revisión sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el tercer trimestre al 30 de septiembre de 2018

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento con lo dispuesto por las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III – Artículo 4°), es complementaria de los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2018 y terminado al 30 de septiembre de 2018.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el tercer trimestre finalizado al 30 de septiembre de 2018, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al tercer trimestre del año 2018, ascendió a miles de \$ 2.849.102, lo que representa un aumento de miles de \$ 2.528.664 respecto al tercer trimestre del año 2017. Esta variación se origina principalmente en un relevante incremento en la producción de Gas (53%) y por la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el tercer trimestre del año 2018 fue de 478 Mm³ equivalentes, con un incremento de 135 Mm³ (39%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior y 3 % superior respecto de los 464 Mm³ del segundo trimestre de 2018.

El mayor volumen de gas no convencional proviene del desarrollo del área Campo Indio Este - El Cerrito en la cuenca austral.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 17% y el gas natural el 83% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A (23,07%), Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre del año 2018 alcanzó los 6.962 millones de metros cúbicos, un 10% por arriba de igual período del año 2017.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	3°T 2018 (3 meses)	3°T 2017 (3 meses)	3°T 2016 (3 meses)	3°T 2015 (3 meses)	2°T 2018 (3 meses)
EBITDA ajustado (miles de pesos)	2.849.102	320.438	337.781	207.821	1.803.568
Producción Petróleo (m ³ /día) (1) (2)	868,26	903,4	991,1	1.242,6	855,57
Producción Gas (Mm ³ /día) (2)	4.326,55	2.829,9	2.438,1	2.368,8	4.247,95
Gas Transportado (MMm ³)	6.962	6.356	6.334	6.085	6.413
Producción equivalente de Petróleo y Gas (Mm ³) (2)	478	343	315	327	464

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2018, incluyendo hechos posteriores.

Dividendo declarado por CGC el 1° de agosto de 2018

Los accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. resolvieron mediante la Asamblea General Ordinaria de fecha 1° de agosto de 2018 la desafectación parcial de la reserva para mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos que se constituyó en la Asamblea del 25 de junio de 2012 por la suma de \$ 123,3 millones a fin de distribuir dividendos a los accionistas en proporción a sus respectivas tenencias accionarias en la Sociedad.

Adopción del modelo de Revaluación de los activo de “Midstream” a partir del 30 de septiembre de 2018

Con fecha efectiva 30 de septiembre de 2018 el Directorio de la Sociedad decidió utilizar, dentro de los dos modelos previstos en la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), el “modelo de revaluación” para la valuación de sus activos esenciales que comprenden el sistema de Gasoducto, los que incluyen Gasoductos, Terrenos y Plantas compresoras.

El efecto de la revalorización efectuada en las asociadas Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A., Gasinvest S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A., a la participación de CGC, ascendió a miles de \$ 3.205.596, que se reconoció en la cuenta de “otros resultados integrales” del estado de resultados integrales. En el caso de la inversión en la asociada Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y considerando que tiene reconocida una previsión por deterioro de Propiedad Planta y Equipo, en base a las estimaciones de flujos de fondos basadas en elementos de juicio disponibles al 30 de septiembre de 2018, se revirtió parcialmente la desvalorización por deterioro en la asociada Gasoducto Gasandes S.A. (Chile), cuyo efecto a la participación de CGC, ascendió a miles de \$ 199.936, registrando dicha reversión en los estados de resultados integrales, en el rubro de resultados de inversiones en asociadas.

Reanudación de exportaciones de gas a la República de Chile

Luego de una década, la República Argentina volvió a exportar gas a Chile. La Secretaría de Energía, a través de la Resolución 104 publicada durante el mes de agosto de 2018, autorizó las primeras exportaciones de gas natural a la planta productora de metanol de la firma Methanex, gracias a los excedentes de producción de ese combustible, generados a partir de las políticas llevadas adelante en los últimos años en materia de incentivos a la producción.

Los primeros permisos de exportación fueron otorgados a las empresas Total Austral, Panamerican Sur y Compañía General de Combustibles.

La exportación comenzó en el mes de septiembre, la cual se efectúa con gas extraído por la compañía en la Cuenca Austral. La cantidad autorizada en cada exportación es de 750.000 m³ por día para cada productor y por un volumen total de 479.250.000 m³, bajo condición interrumpible en todos los casos, y por el periodo comprendido desde la autorización hasta el 1° de junio de 2020.

Adicionalmente la Secretaría de Energía a través de la Resolución 57, publicada durante el mes de octubre de 2018, autorizó a CGC a exportar gas natural a Chile desde la cuenca neuquina. El volumen máximo correspondiente a dicha operación es de 1.300.000 m³ de gas natural por día a 9.300 Kcal/m³, cuyo plazo incluye hasta las 06:00 hs del 1° de mayo de 2019, con condición interrumpible en caso que sea necesario garantizar el abastecimiento del mercado interno. Con fecha 30 de octubre de 2018 se inició la exportación de gas natural al país trasandino que será utilizado para la generación eléctrica en el Complejo Nehuenco de

Colbún S.A., ubicado en la Región de Valparaíso. Los 1,3 millones diarios de m³ de gas llegarán a través del Gasoducto GasAndes.

2. Estructura patrimonial consolidada al 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Activo no corriente	16.768.285	6.016.595	4.025.736	3.399.036
Activo corriente	8.165.687	3.116.561	1.905.964	1.347.988
Total del Activo	24.933.972	9.133.156	5.931.700	4.747.024
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.312.225	723.836	1.263.630	1.522.271
Participaciones no controladora	-	5.801	6.539	8.896
Total del Patrimonio	1.312.225	729.637	1.270.169	1.531.167
Pasivo no corriente	17.873.884	6.468.495	2.045.528	2.414.093
Pasivo corriente	5.747.863	1.935.024	2.616.003	801.764
Total del Pasivo	23.621.747	8.403.519	4.661.531	3.215.857
Total del Pasivo y del Patrimonio	24.933.972	9.133.156	5.931.700	4.747.024

El incremento del activo, que se observa en las cifras al 30 de septiembre de 2018, respecto al 30 de septiembre de 2017, se encuentra generado principalmente por fuertes inversiones en activo fijo (rubro de propiedad planta y equipos), destinadas en su mayoría al desarrollo del área no convencional de hidrocarburos “Campo Indio Este-El Cerrito” ubicada en la cuenca Austral que fueron financiadas por los flujos de fondos de las actividades operativas. Al 30 de septiembre de 2018 el patrimonio tuvo un significativo incremento por la revaluación de los activos de midstream (nota 2.5 a los estados financieros) neto de la pérdida del ejercicio, producto de la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense. En el trimestre al 30 de septiembre de 2018, el dólar acumuló una suba del 43% y esto ha generado un incremento de la deuda financiera en moneda extranjera medida en pesos y una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas de \$ 4.588 millones en el trimestre. Adicionalmente al efecto de la devaluación sobre la deuda financiera denominada en moneda extranjera, el aumento del pasivo se origina por los fondos obtenidos por la emisión en enero de 2018 de la Obligación Negociable Clase “10” por valor de US\$ 100 millones.

3. Estructura de resultados consolidados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ingresos	9.913.720	3.421.099	2.806.818	1.647.494
Costo de ingresos	(5.238.295)	(3.336.549)	(2.092.190)	(1.358.787)
Resultado bruto	4.675.425	84.550	714.628	288.707
Gastos de comercialización	(207.663)	(76.994)	(56.896)	(39.354)
Gastos de administración	(398.470)	(225.351)	(179.322)	(128.973)
Gastos de exploración	(7.885)	-	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	12.531	46.445	(71.975)	386.059
Resultado operativo	4.073.938	(171.350)	406.435	478.501
Resultado de inversiones en asociadas	707.788	177.443	(10.367)	(96.971)
Resultados financieros, netos	(8.755.127)	(754.111)	(531.942)	(147.226)
Resultado antes de Impuestos	(3.973.401)	(748.018)	(135.874)	234.304
Impuesto a las ganancias	1.146.144	314.833	34.175	21.570
Resultado neto	(2.827.257)	(433.185)	(101.699)	255.874
Otros resultados integrales	3.496.208	17.431	16.166	9.733
Resultados integrales	668.951	(415.754)	(85.533)	265.607

El resultado neto negativo del período de nueve meses al 2018 de \$2.827 millones se explica por la fluctuación cambiaria del peso respecto del dólar estadounidense. La pérdida por resultados financieros netos, por \$ 8.755 millones se generó debido a la fuerte devaluación del peso argentino frente al dólar y que la Sociedad tiene una deuda financiera denominada en dólares que al 30 de septiembre de 2018 asciende a US\$ 449 millones, lo que ha generado una pérdida en el rubro de diferencias de cambio netas, por \$ 8.123 millones. Excluido el efecto de la moneda, el resultado operativo aumentó \$ 4.245 respecto a igual período del ejercicio anterior, medido en pesos, dado que el negocio ordinario se mantuvo sólido, con volúmenes en aumento que impulsaron un importante crecimiento de los ingresos. El incremento que se observa en el resultado bruto del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 con respecto al mismo período del año anterior esta dado principalmente por un incremento del 57% de la producción de Gas y en una suba en los precios de venta del Gas y del Crudo, expresados en pesos.

4. Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades operativas	3.152.344	991.523	831.594	(43.989)
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(3.073.740)	(1.271.722)	(965.210)	(1.229.501)
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades de financiación	187.897	(504.395)	(74.431)	1.500.473
Aumento (disminución) neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	266.501	(784.594)	(208.047)	226.983
Efectivo al inicio del ejercicio	231.962	1.873.185	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	1.071.503	104.541	52.126	40.330
Efectivo al cierre del período	1.569.966	1.193.132	43.601	287.715

5. Datos estadísticos por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del tercer trimestre por el período terminado al 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de nueve terminado al 30 de septiembre de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

		<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Liquidez	(a)	1,42	1,61	0,73	1,68
Solvencia	(b)	0,06	0,09	0,27	0,48
Inmovilización del capital	(c)	0,67	0,66	0,68	0,72

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente

(b) Patrimonio / Pasivo total

(c) Activo no corriente sobre total del activo

El índice de rentabilidad se incluye solamente para los estados financieros anuales.

7. Perspectivas

La Sociedad, a partir del acuerdo suscripto con la Provincia de Santa Cruz para la inversión hidrocarburífera, es titular de la totalidad de los derechos y obligaciones correspondientes a la concesión de explotación de hidrocarburos no convencionales sobre el Área “Campo Indio Este-El Cerrito”. Este proyecto de gas no convencional, que tiene asegurado un sendero de precio por su adhesión al “Programa de Estímulo a las Inversiones en Desarrollos de Producción de Gas Natural proveniente de Reservorios No Convencionales”, se ha centralizado en el desarrollo del Tight gas. Para esto se utilizan tecnologías de avanzada, incluyendo pozos horizontales, direccionales, sin tubing y fracturas de gran magnitud.

Los esfuerzos concretados por CGC ya muestran resultados relevantes, la producción de gas se incrementó de 2,8 millones de metros cúbicos diarios (MMm³/d) a 4,3 MMm³/d en nueve meses representando un incremento del 54%.

Luego de más de una década, Argentina volvió a exportar gas a Chile.

A partir del decreto 962 del PEN, se permitió la exportación ilimitada de gas con el único requisito de tener una demanda interna adecuadamente abastecida.

CGC ha sido uno de los primeros productores autorizados para suministrar gas al vecino país. En el mes de septiembre de 2018 comenzaron las exportaciones a Methanex, la firma canadiense ubicada a 28 kilómetros de Punta Arenas, Región Magallanes, Chile. Se trata de la primera exportación que no incluye un intercambio, esto es, sin la obligación de la compañía de volver a importar el mismo volumen que coloca en el exterior. De esta manera, CGC es la primera firma en utilizar esta facultad para colocar sus excedentes de gas en épocas estivales.

Durante los primeros cuatro meses del año CGC aumentó su producción en la provincia de Santa Cruz en un 47% en términos interanuales, resultado que se explica a partir de la inversión significativa realizada tanto en el desarrollo como en la exploración de sus áreas en la Cuenca Austral.

En efecto, el "Campo Indio Este-El Cerrito" es el primer proyecto de gas no convencional otorgado fuera de la cuenca neuquina, cuyo gran potencial se ve reflejado en el incremento del 96,1% de las inversiones realizadas en 2017 respecto al año anterior.

En el mes de octubre, la Secretaría de Energía autorizó a CGC a exportar gas natural a Chile desde la cuenca neuquina. Esta nueva exportación de gas se realizó a través del gasoducto GasAndes (compañía operadora de uno de los principales gasoductos que conecta Argentina con Chile), en el cual CGC posee una participación del 40%, junto con la operación técnica de dicho gasoducto. De esta manera, la compañía alcanza una integración vertical estratégica en la cadena de producción y transporte de gas.

En materia de exploración de hidrocarburos, en el mes de julio se produjo el descubrimiento de un yacimiento de gas no convencional (tight gas) en la provincia de Santa Cruz, en los caudales comerciales correspondientes al pozo El Puma x-3, ubicado en la concesión “Campo Indio Este – El Cerrito” de la Cuenca Austral.

El hallazgo es, hasta hoy, el más occidental dentro de la Cuenca Austral en la provincia de Santa Cruz y está ubicado a 15 km al oeste del yacimiento El Cerrito. La zona fue explorada en 2006 mediante los sondeos de los pozos El Puma x-1 y El Puma x-2, perforados por la compañía Petrobras Argentina, para luego ser abandonados al considerárselos estériles. Como parte de nuestra política de revisión integral de la zona, se identificó un potencial exploratorio remanente, por lo que se decidió retomar los esfuerzos exploratorios luego de 12 años de inactividad en esa zona

Dado que el gas descubierto se encuentra en una región remota y sin conexión para la evacuación de la producción, se requieren ensayos y análisis en mayor detalle para evaluar las dimensiones de las instalaciones para la futura producción y transporte del gas.

La Sociedad continuará, durante lo que resta del año, la exploración de esta zona mediante la perforación de dos pozos exploratorios adicionales y un pozo de avanzada, con el objetivo de dimensionar y caracterizar el potencial gasífero en este sector remoto de la cuenca.

Asimismo, la Sociedad continuará con la campaña de perforación de nuevos pozos, principalmente en los reservorios no convencionales que están siendo desarrollados en los yacimientos de El Cerrito y Campo Indio, y con las obras de infraestructura en superficie, con el objetivo de aumentar la capacidad de tratamiento y entrega de gas del área.

En materia de financiamiento nuestros esfuerzos continúan enfocados en la optimización de la estructura de capital y la reducción del costo financiero, como así también en la búsqueda de fuentes adicionales de financiación para poder cumplir con nuestros objetivos de inversión. Con fecha 8 de noviembre de 2018 la Sociedad presentó en la CNV un prospecto para la solicitud de registro como emisor frecuente en el régimen de la CNV, el cual fue aprobado por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de agosto de 2018.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2018

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO N° 99

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Actividad principal de la Sociedad:	Exploración y explotación de hidrocarburos y derivados
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	15 de octubre de 1920
Últimas tres modificaciones del Estatuto:	18 de abril de 2007, 12 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2013 y 17 de abril de 2015
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	1648
Fecha de terminación del contrato social:	1° 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)

COMPOSICION DEL CAPITAL (1)

- Expresado en pesos -

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

(1) Nota 13 a los estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	8.848.363	5.692.527
Inversiones en asociadas	7	4.740.106	715.378
Activo por impuesto diferido	22	1.475.874	329.730
Otros créditos	8	1.680.431	134.667
Cuentas comerciales por cobrar	10	23.511	60.965
Total del Activo No Corriente		<u>16.768.285</u>	<u>6.933.267</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	646.297	422.583
Otros créditos	8	1.853.012	1.566.894
Cuentas comerciales por cobrar	10	3.718.528	788.782
Inversiones a valores razonables	4 y 11	680.981	202.552
Efectivo y efectivo en bancos	12	1.266.869	222.719
Total del Activo Corriente		<u>8.165.687</u>	<u>3.203.530</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>24.933.972</u>	<u>10.136.797</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		77.025	610.259
Resultados no asignados		(2.827.257)	(409.889)
Otros resultados integrales		3.663.319	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		<u>1.312.225</u>	<u>766.619</u>
Participaciones no controladora		-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.312.225</u>	<u>766.619</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Provisiones por juicios y otros reclamos	14	54.755	32.688
Otras provisiones	15	1.698.498	871.931
Deudas fiscales	16	29.232	39.968
Deudas financieras	17	16.091.399	5.811.248
Deudas comerciales	19	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente		<u>17.873.884</u>	<u>6.811.782</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Otras provisiones	15	4.675	11.836
Otras deudas	18	151.326	101.642
Deudas fiscales	16	220.886	50.066
Remuneraciones y cargas sociales		40.377	26.975
Deudas financieras	17	2.417.891	1.149.272
Deudas comerciales	19	2.912.708	1.218.605
Total del Pasivo Corriente		<u>5.747.863</u>	<u>2.558.396</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>23.621.747</u>	<u>9.370.178</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		<u>24.933.972</u>	<u>10.136.797</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos	20 a)	4.712.973	1.278.295	9.913.720	3.421.099
Costo de ingresos	20 b)	(2.104.100)	(1.179.195)	(5.238.295)	(3.336.549)
Resultado bruto		2.608.873	99.100	4.675.425	84.550
Gastos de comercialización	20 c)	(98.130)	(28.996)	(207.663)	(76.994)
Gastos de administración	20 d)	(115.423)	(83.723)	(398.470)	(225.351)
Gastos de exploración	20 e)	(7.885)	-	(7.885)	-
Otros ingresos y egresos operativos, netos	20 f)	6.863	58.488	12.531	46.445
Resultado operativo		2.394.298	44.869	4.073.938	(171.350)
Resultado de inversiones en asociadas	20 g)	401.543	86.972	707.788	177.443
Ingresos financieros	20 h)	6.445	3.407	21.830	15.458
Costos financieros	20 h)	(352.613)	(129.491)	(789.008)	(381.358)
Otros resultados financieros	20 h)	(4.507.814)	(155.517)	(7.987.949)	(388.211)
Resultado antes de impuestos		(2.058.141)	(149.760)	(3.973.401)	(748.018)
Impuesto a las ganancias	22	614.492	80.000	1.146.144	314.833
Pérdida del período		(1.443.649)	(69.760)	(2.827.257)	(433.185)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados.					
Reserva por revalúo de activos	2.5	3.205.596	-	3.205.596	-
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados.					
Resultado por instrumento financiero de cobertura	3	14.062	-	(7.636)	-
Diferencia de conversión de estados financieros	7 b)	163.673	9.226	298.248	17.431
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		3.383.331	9.226	3.496.208	17.431
Resultado total integral del período		1.939.682	(60.534)	668.951	(415.754)
Pérdida neta, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(1.443.649)	(69.572)	(2.827.257)	(432.659)
Participaciones no controladoras		-	(188)	-	(526)
		(1.443.649)	(69.760)	(2.827.257)	(433.185)
Resultado total integral, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		1.939.682	(60.346)	668.951	(415.228)
Participaciones no controladoras		-	(188)	-	(526)
		1.939.682	(60.534)	668.951	(415.754)
Resultado por acción básico y diluido		(3,617)	(0,174)	(7,083)	(1,084)

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Diferencia por conversión	Otros Resultados Integrales Resultado por instrumento financiero de cobertura	Reserva por revalúo de activos (2)	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	-	-	766.619	-	766.619
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018:											
Asignación de resultados no asignados	-	-	(409.889)	-	409.889	-	-	-	-	-	-
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1 de agosto de 2018:											
Distribución de dividendos a los Accionistas	-	-	(123.345)	-	-	-	-	-	(123.345)	-	(123.345)
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(2.827.257)	-	-	-	(2.827.257)	-	(2.827.257)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	298.248	(7.636)	3.205.596	3.496.208	-	3.496.208
Saldos al 30 de septiembre de 2018	399.138	17.491	192.323	(132.789)	(2.827.257)	465.359	(7.636)	3.205.596	1.312.225	-	1.312.225

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

(2) Ver nota 2.5

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Diferencia por conversión	Otros Resultados Integrales Resultado por instrumento financiero de cobertura	Reserva por revalúo de activos	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	-	-	1.139.064	6.327	1.145.391
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2017:											
- Absorción resultados no asignados	-	-	(231.091)	-	231.091	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(432.659)	-	-	-	(432.659)	(526)	(433.185)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	17.431	-	-	17.431	-	17.431
Saldos al 30 de septiembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(432.659)	147.098	-	-	723.836	5.801	729.637

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

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Pérdida neta del período		(2.827.257)	(433.185)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	1.151.729	730.938
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	9.290	114
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	20 f)	(70.776)	-
Resultado de inversiones en asociadas	20 g)	(707.788)	(177.443)
Resultados financieros netos	20 h)	8.200.578	533.653
Disminución de la provisión para deterioro de activos no financieros	20 f)	-	(2.950)
Aumento (disminución) neto de las provisiones para créditos	20 f)	101.327	(562)
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y otros reclamos	20 f)	22.721	(30.811)
Resultado por cesión área CNQ6-El Sauce	20 f)	-	(12.916)
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)	(1.282)	(1.349)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas		(907.445)	(568.888)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(1.146.144)	(314.833)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(2.033.293)	530.644
Inventario		(223.714)	427.304
Deudas no financieras		1.633.577	370.618
Impuesto a las ganancias pagado		(49.179)	(58.811)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>3.152.344</u>	<u>991.523</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(3.166.139)	(1.486.441)
Reducción de capital en Inversiones en asociadas	7 b)	10.000	26.936
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		28.840	123.555
Dividendos distribuidos a los accionistas		(123.345)	-
Dividendos cobrados	7 b)	176.904	64.228
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(3.073.740)</u>	<u>(1.271.722)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(529.154)	(295.683)
Deudas financieras obtenidas	17	2.621.961	1.119.480
Deudas financieras canceladas	17	(1.904.910)	(1.328.192)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		<u>187.897</u>	<u>(504.395)</u>
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		<u>266.501</u>	<u>(784.594)</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	12	231.962	1.873.185
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios		1.071.503	104.541
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	12	<u>1.569.966</u>	<u>1.193.132</u>
<u>Ajustes a las variaciones para reflejar los movimientos de fondos:</u>			
Activación de costos financieros	6	474.354	176.195
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		865.345	67.839
Pagos en el período de Adquisición de propiedad, planta y equipos de períodos anteriores		(42.770)	(31.920)

Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Presentadas en forma comparativa)

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 - La Sociedad

Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante indistintamente “CGC” o “la Sociedad” o conjuntamente con sus sociedades controladas “el Grupo”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 15 de octubre de 1920. La fecha de finalización del contrato social es el 1 de septiembre de 2100 y su domicilio legal es Bonpland 1745, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Las actividades de CGC están concentradas en el sector energético, específicamente en la exploración y producción de petróleo y gas (upstream) y transporte de gas. Las actividades de upstream las realiza tanto en forma individual como mediante participaciones conjuntas y el transporte de gas a través de compañías asociadas.

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

1.2 - Fusión de Unitec Energy S.A. (sociedad absorbida) por absorción de Compañía General de Combustibles S.A. (sociedad absorbente y Controlante al 100%) al 1° de enero de 2018

Con fecha 21 de junio de 2018 se firmó el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción y con fecha 28 de junio de 2018 se iniciaron los trámites en la Inspección General de Justicia y en la Comisión Nacional de Valores con el fin de solicitar su inscripción. Con fecha 24 de agosto de 2018 la Comisión Nacional de Valores resolvió conformar la fusión y resta acreditar la inscripción de la fusión y la disolución de la sociedad absorbida en la Inspección General de Justicia.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

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 y nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, 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), con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29), la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 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 y nueve meses finalizados el 30

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

de septiembre de 2018 y 2017 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de noviembre de 2018.

Los presentes estados financieros consolidados están expresados en miles de pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina, elaborados a partir de los registros contables de CGC. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos financieros y ciertos activos no corrientes.

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

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y emitidos el 8 de marzo de 2018.

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

Unidad de Medida: La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años, al 30 de junio de 2018, se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. En consecuencia, la Sociedad debería reexpresar sus estados financieros al 30 de septiembre de 2018. A su vez, el 24 de julio de 2018, la FACPCE, emitió una comunicación confirmando lo mencionado en forma precedente.

En un período inflacionario, toda entidad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios, perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga un exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

Al 30 de septiembre de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29, dado que debe tenerse en consideración que, al momento de emisión de los

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

presentes estados financieros, se encuentra vigente el Decreto PEN 664/03 que no permite la presentación de estados financieros reexpresados. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

2.1 - Depósito de documentación contable y societaria

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

2.2.1 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018 y no adoptadas anticipadamente

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La Sociedad adoptó la NIIF 9 "Instrumentos financieros" a partir del 1 de enero de 2018 que dio como resultado cambios en las políticas contables, pero no han representado cambios significativos en estos estados financieros.

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas más que en las pérdidas crediticias incurridas. La sociedad no ha determinado efecto significativo por la aplicación de esta norma.

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: Costo Amortizado: Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable con impacto en otros resultados integrales ("VRORI"): Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivos contractuales y para vender los activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses. El interés ganado de estos activos financieros se incluye en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste del valor razonable en el estado de resultados integral consolidado y se transfieren al estado de resultados consolidado cuando el activo financiero se vende. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro relacionados con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

Valor razonable con impacto en resultados ("VRR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes" desde el 1 de enero de 2018, que no produjo cambios en las políticas contables y no han representado cambios significativos en estos estados financieros. La política establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

contratos con clientes y se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

2.2.2 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que no son de aplicación efectiva al 30 de septiembre de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La Sociedad se encuentra analizando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener sobre la condición financiera de la Compañía y sobre los resultados de sus operaciones.

2.2.3 – Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, tal como se menciona en nota 3 la Sociedad ha comenzado a utilizar instrumentos derivados y de cobertura y ha derivado en la aplicación de esta nueva política contable y tal como se menciona en la nota 2.5) se ha adoptado el modelo de revaluación en los activos de Midstream a partir del 30 de septiembre de 2018.

2.3 - Estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afecten a la aplicación de las políticas contables y a los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

2.4 - Consolidación

Los estados financieros consolidados condensados de CGC al 30 de septiembre de 2018, se consolidaron con los estados financieros o informes de gestión a esas fechas, de las siguientes sociedades:

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

Al 31 de diciembre de 2017 los estados financieros de CGC se han consolidado con los estados financieros de Unitec Energy S.A. (Compañía fusionada con efecto al 1° de enero de 2018) y con Compañía General de Combustibles Chile Ltda (Compañía sin actividad y en liquidación).

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

2.5 - Adopción del modelo de Revaluación en el activo del “Midstream” a partir del 30 de septiembre de 2018

Con fecha efectiva 30 de septiembre de 2018 el Directorio de la Sociedad decidió utilizar, dentro de los dos modelos previstos en la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), el “modelo de revaluación” para la valuación de sus activos esenciales que comprenden el sistema de Gasoducto, los que incluyen Gasoductos, Terrenos y Plantas compresoras. El cambio de criterio de valuación del “modelo de costo” al “modelo de revaluación” se aplica en forma prospectiva de acuerdo con la NIC 8 (“Políticas contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores”).

Este cambio de política contable permite valorar los activos sujetos a revaluación a su valor razonable y de esta forma brindar información más fiable en el estado de situación financiera. Asimismo, se ha determinado que este grupo de activos constituye una categoría de activos según NIIF 13 considerando la naturaleza características y riesgos inherentes.

Para la aplicación de dicho modelo, las compañías asociadas utilizan los servicios de expertos independientes, los cuales fueron compartidos al Directorio de la Sociedad, el cual aprobó dichos revalúos y utilización de expertos en base a atributos como el conocimiento del mercado, la reputación y la independencia. Asimismo, el Directorio es quien decide, luego de discusiones con los expertos y compañías asociadas, los métodos de valoración y, en caso de corresponder, los datos de entrada que se utilizarán en cada caso.

Las revaluaciones deberán hacerse con la frecuencia necesaria de tal forma que el valor registrado contablemente no difiera significativamente del valor razonable de los activos a la fecha de cada medición.

Para medir el valor razonable de los Activos sujetos a Revaluación, se utiliza como técnica de valoración el “enfoque del ingreso” establecido en la NIIF 13 (“Medición del valor razonable”). La Sociedad utiliza un modelo de flujo de fondos descontados elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en la determinación del valor razonable: (i) volúmenes de transporte contratados en firme y volúmenes de transporte vendidos bajo la modalidad de transporte interrumpible; (ii) tarifas de transporte de gas; (iii) gastos de operación y mantenimiento; (iv) inversiones necesarias para mantenimiento del sistema de Gasoducto en operaciones; (v) tasa de descuento ponderada; y (vi) variables macroeconómicas, tales como la tasa de inflación, la tasa de devaluación, etc.

Dicho método de valuación ha sido clasificado según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

El incremento del importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconoce en la cuenta “Otros resultados integrales”, neto del impuesto diferido correspondiente. El efecto de la revalorización efectuada en Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A., Gasinvest S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A., a la participación de CGC, ascendió a 3.205.596. En el caso de la inversión en la asociada Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y considerando que tiene reconocida una previsión por deterioro de valor en el rubro de Propiedad Planta y Equipo, en base a las estimaciones de flujos de fondos basadas en elementos de juicio disponibles al 30 de septiembre de 2018, se revirtió parcialmente la desvalorización por deterioro en la asociada Gasoducto Gasandes S.A. (Chile), cuyo efecto a la participación de CGC, ascendió a 199.936, registrando dicha reversión en los estados de resultados integrales, en el rubro de resultados de inversiones en asociadas.

Los incrementos por revaluaciones se reconocen en el Estado de resultados integrales en el rubro Otros resultados integrales y se acumulan en la Reserva por revaluación de activos del Estado de cambios en el patrimonio, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso el incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la Reserva por revaluación de activos. Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier Reserva por revaluación de activos relacionada con ese activo se transfiere a los Resultados no asignados.

De acuerdo con lo establecido por el Texto Ordenado de la CNV, al cierre del ejercicio el saldo positivo de la “Reserva de revaluación de activos” no podrá ser distribuido, capitalizado ni destinado a absorber pérdidas acumuladas, pero deberá ser computado como parte de los resultados acumulados a los fines de efectuar las comparaciones para determinar la situación de la Sociedad frente a los artículos 31, 32 y 206 de la Ley de Sociedades N° 19.550.

Las depreciaciones de los activos revaluados se reconocen en el resultado del ejercicio. Al cierre del ejercicio se registra una desafectación de la Reserva por revaluación de activos a los Resultados no asignados, por la diferencia entre la depreciación basada en el importe en libros revaluado del activo y la depreciación basada en el costo original del mismo.

En base a la medición realizada por la aplicación del modelo de revaluación, se han determinado las siguientes diferencias con relación a los valores contables medidos por el modelo del costo, para los Activos sujetos a Revaluación al 30 de septiembre de 2018:

	Reserva por revaluó de activos	Resultado de inversiones en asociadas
Gasinvest S.A.	3.004.931	-
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	194.525	-
Transportadora de Gas del Norte S.A.	6.140	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	199.936
Total	3.205.596	199.936

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL

Como consecuencia de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a una serie de riesgos asociados a los mercados donde opera. Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de créditos y riesgo de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2018 las políticas de gestión de riesgos son similares a las del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente se han acordado políticas de cobertura de precio según lo detallado a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities. En el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, se contrataron instrumentos de cobertura del tipo “put”, que cubren la baja en la cotización de los mercados internacionales del “Oil Brent”, por debajo de los US\$ 65/barril (“bbl”) por el período desde el 1 de febrero de 2018 al 31 de octubre de 2018 según el siguiente detalle:

Fecha de contrato	Período de cobertura	Volumen Contratado	Precio de la opción	Valor de la Prima	Valor razonable (*)
08/02/2018	01/02/2018 al 31/10/2018	534.633 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 1.744.161	156
26/03/2018	01/06/2018 al 31/08/2018	157.250 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 413.882	-
Total					156

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

(*) Valor razonable de las posiciones abiertas en miles de pesos al 30 de septiembre de 2018

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

En el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad reconoció una pérdida de \$ 7.636 en Otros Resultados Integrales.

NOTA 4 - MEDICION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 30.09.2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	304.146	-	-	304.146
Títulos Públicos	353.351	-	-	353.351
Acciones con cotización (Nota 11 y 21 a))	23.484	-	-	23.484
<u>Otros créditos corrientes:</u>				
Instrumentos financieros de cobertura	-	156	-	156
Total activos corrientes	990.821	156	-	992.272
<u>Inversiones en asociadas:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

<u>Al 31.12.2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Títulos Públicos	190.092	-	-	190.092
Total activos corrientes	190.092	-	-	190.092
<u>Inversiones en asociadas:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064

Al 30 de septiembre de 2018 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.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se encuentran medidos a valor razonable en los estados financieros. Para la mayoría de estos instrumentos, los valores razonables no son significativamente diferentes de sus montos registrados, puesto que los intereses a cobrar o a pagar no difieren de las tasas actuales de mercado o bien, los instrumentos son de corto plazo.

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

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

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

La tabla a continuación presenta información sobre los dos segmentos reportables por la Sociedad al 30 de septiembre de 2018:

	Al 30.09.2018					Resultado del período
	Upstream	Mid-stream	Estructura central	TOTAL	Ajustes	
Ingresos	9.913.720	-	-	9.913.720	-	9.913.720
Costo de ingresos	(4.025.576)	-	-	(4.025.576)	(1.212.719)	(5.238.295)
Resultado bruto	5.888.144	-	-	5.888.144	(1.212.719)	4.675.425
Gastos de comercialización	(207.663)	-	-	(207.663)	-	(207.663)
Gastos de administración	-	-	(374.927)	(374.927)	(23.543)	(398.470)
Gastos de exploración	-	-	-	-	(7.885)	(7.885)
Otros ingresos y egresos operativos	(21.382)	87.185	-	65.803	(53.272)	12.531
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	-	176.904	-	176.904	(176.904)	-
EBITDA ajustado total / Ganancia Operativa	5.659.099	264.089	(374.927)	5.548.261	(1.474.323)	4.073.938
Otros ingresos y egresos operativos	70.776	-	(124.048)	(53.272)	53.272	-
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.146.368)	-	(5.361)	(1.151.729)	1.151.729	-
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(66.351)	-	(18.182)	(84.533)	84.533	-
Pozos secos y estudios no exitosos	(7.885)	-	-	(7.885)	7.885	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	707.788	-	707.788	-	707.788
Subtotal	4.509.271	971.877	(522.518)	4.958.630	(176.904)	4.781.726
Ingresos financieros	-	-	21.830	21.830	-	21.830
Costos financieros	-	-	(789.008)	(789.008)	-	(789.008)
Otros resultados financieros	-	-	(7.987.949)	(7.987.949)	-	(7.987.949)
Resultado antes de impuestos	4.509.271	971.877	(9.277.645)	(3.796.497)	(176.904)	(3.973.401)
Impuesto a las ganancias	(1.151.471)	(21.796)	2.319.411	1.146.144	-	1.146.144
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	3.357.800	950.081	(6.958.234)	(2.650.353)	(176.904)	(2.827.257)

La tabla presentada a continuación ofrece una reconciliación entre la ganancia operativa y el EBITDA ajustado por el periodo al 30 de septiembre de 2018:

	30.09.2018
Ganancia operativa	4.073.938
Depreciación y amortizaciones	1.151.729
Impuestos, tasas y contribuciones	84.533
Pozos secos y estudios no exitosos	7.885
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	176.904
Otros ingresos y egresos	53.272
EBITDA ajustado total	5.548.261

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

La tabla a continuación presenta información sobre los dos segmentos reportables por la sociedad al 30 de septiembre de 2017:

	Al 30.09.2017					Resultado del período
	Upstream	Mid-stream	Estructura central	TOTAL	Ajustes	
Ingresos	3.421.099	-	-	3.421.099	-	3.421.099
Costo de ingresos	(2.592.956)	-	-	(2.592.956)	(743.593)	(3.336.549)
Resultado bruto	828.143	-	-	828.143	(743.593)	84.550
Gastos de comercialización	(76.994)	-	-	(76.994)	-	(76.994)
Gastos de administración	-	-	(207.780)	(207.780)	(17.571)	(225.351)
Otros ingresos y egresos operativos	(1.293)	14.921	-	13.628	32.817	46.445
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	-	64.228	-	64.228	(64.228)	-
EBITDA ajustado total / Pérdida operativa	749.856	79.149	(207.780)	621.225	(792.575)	(171.350)
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	29.867	29.867	(29.867)	-
Depreciaciones y Amortizaciones	(720.388)	-	(10.550)	(730.938)	730.938	-
Provisión por deterioro de activos no financieros	2.950	-	-	2.950	(2.950)	-
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(23.205)	-	(7.021)	(30.226)	30.226	-
Resultado de inversiones en asociadas	-	177.443	-	177.443	-	177.443
Subtotal	9.213	256.592	(195.484)	70.321	(64.228)	6.093
Ingresos financieros	-	-	15.458	15.458	-	15.458
Costos financieros	-	-	(381.358)	(381.358)	-	(381.358)
Otros resultados financieros	-	-	(388.211)	(388.211)	-	(388.211)
Resultado antes de impuestos	9.213	256.592	(949.595)	(683.790)	(64.228)	(748.018)
Impuesto a las ganancias	(12.303)	(5.222)	332.358	314.833	-	314.833
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	(3.090)	251.370	(617.237)	(368.957)	(64.228)	(433.185)

La tabla presentada a continuación ofrece una reconciliación entre la ganancia operativa y el EBITDA ajustado por el periodo al 30 de septiembre de 2017:

	30.09.2017
Pérdida operativa	(171.350)
Depreciación y amortizaciones	730.938
Impuestos, tasas y contribuciones	30.226
Dividendos cobrados por inversiones en asociadas	64.228
Provisión por deterioro de activos no financieros	(2.950)
Otros ingresos y egresos	(29.867)
EBITDA ajustado total	621.225

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro es la siguiente:

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto	Neto	
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas (2)	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas (2)	Del período	Acumuladas al cierre del período	Resultante al 30.09.2018	Resultante al 31.12.2017
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	6.823.241	941.399	2.733.245	(320.728)	10.177.157	2.681.067	(111.577)	1.050.901	3.620.391	6.556.766	4.142.174
Otros bienes asociados a la producción	23.249	304	8.458	-	32.011	14.735	(214)	4.574	19.095	12.916	8.514
Propiedad minera	1.040.690	25.146	2.994	(82.429)	986.401	426.146	(74.208)	90.849	442.787	543.614	614.544
Materiales y repuestos	5.070	293	(4)	(453)	4.906	-	-	-	-	4.906	5.070
Obras en curso (1)	590.009	3.169.834	(2.626.929)	(9.290)	1.123.624	-	-	-	-	1.123.624	590.009
Subtotal	8.482.259	4.136.976	117.764	(412.900)	12.324.099	3.121.948	(185.999)	1.146.324	4.082.273	8.241.826	5.360.311
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	361.318	309.149	(70.178)	-	600.289	-	-	-	-	600.289	361.318
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	95.444	16.943	(47.586)	(211)	64.590	37.074	(7.809)	5.405	34.670	29.920	58.370
TOTALES 30.09.2018	8.939.021	4.463.068	-	(413.111)	12.988.978	3.159.022	(193.808)	1.151.729	4.116.943	8.872.035	5.779.999
Previsión para deterioro de activos no financieros										(23.672)	(87.472)
TOTAL										8.848.363	5.692.527

- (1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de septiembre de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por 474.354 (tasa de interés de capitalización del 51% anual), mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se ha registrado activación de costos financieros por 307.218 (tasa de interés de capitalización del 25% anual)
- (2) Incluye 169.880 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie (Ver Farmout nota 23 a) (2))
- (3) Incluye 40.133 por cese de contrato de Servicio de Operación de extracción de hidrocarburos a Riesgo (Ver nota 23 a) (3))

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cuenta principal	Valores de origen				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Depreciaciones			Neto	Neto
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transfe-rencias	Bajas (2)			Bajas (2)	Del período	Acumuladas al cierre del período	resultante al 30.09.2017	resultante al 31.12.2016
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	4.232.820	66.614	1.485.527	(69.891)	5.715.070	1.853.200	(43.196)	628.147	2.438.151	3.276.919	2.379.620
Otros bienes asociados a la producción	23.293	-	-	(36)	23.257	11.864	(31)	2.374	14.207	9.050	11.429
Propiedad minera	1.054.571	3.950	-	(17.831)	1.040.690	319.975	(8.330)	89.785	401.430	639.260	734.596
Materiales y repuestos	7.832	267	-	(2.177)	5.922	-	-	-	-	5.922	7.832
Obras en curso (1)	555.201	1.510.212	(1.523.601)	(113)	541.699	-	-	-	-	541.699	555.201
Sub total	5.873.717	1.581.043	(38.074)	(90.048)	7.326.638	2.185.039	(51.557)	720.306	2.853.788	4.472.850	3.688.678
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	237.227	105.741	(53)	(10.017)	332.898	-	-	-	-	332.898	237.227
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	35.891	11.771	38.127	(104)	85.685	21.103	(104)	10.632	31.631	54.054	14.788
TOTALES 30.09.2017	6.146.835	1.698.555	-	(100.169)	7.745.221	2.206.142	(51.661)	730.938	2.885.419	4.859.802	3.940.693
Previsión para deterioro de activos no financieros										(76.208)	(127.552)
TOTAL										4.783.594	3.813.141

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de septiembre de 2017 se han registrado 176.195 por activaciones de costos financieros, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se han registrado 113.873 por activación de costos financieros.

(2) Incluyen en el período terminado el 30 de septiembre de 2017 la baja de bienes por la cesión de la participación en el área CNQ6-El Sauce, por 48.394 que se encontraban incluidos en la previsión para deterioro de activos no financieros (Nota 23 a) (4)).

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La evolución de la provisión para desvalorización de activos no financieros es la siguiente:

	30.09.2018	30.09.2017
Saldo al inicio del ejercicio	87.472	127.552
Disminuciones (1)	(63.800)	(51.344)
Saldo al cierre del período	23.672	76.208

- (1) Al 30 de septiembre de 2018 incluye (\$ 23.672) de baja por cesión del 50% de la concesión La Maggie (Ver Farmout nota 23 a) (2), y (\$ 40.128) de baja por cese de contrato de Servicio de Operación por Área Sarmiento (Ver nota 23 a) (3)). En el período finalizado al 30 de septiembre de 2017 incluye 48.394 de baja por la cesión de la participación en el área CNQ6-El Sauce (Nota 23 a) (4)).

NOTA 7 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

- a) A continuación se detallan las inversiones en asociadas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	30.09.2018	31.12.2017
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Gasinvest S.A.	3.747.342	272.502
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	478.534	148.757
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	425.398	112.950
Transportadora de Gas del Norte S.A.	7.321	423
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	39.471	137.833
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	30.976	13.273
Subtotal	4.729.042	685.738
<u>Otras Sociedades</u>		
Petronado S.A. (Venezuela)	11.064	11.064
Otras inversiones	-	10.000
Subtotal	11.064	21.064
Llave de negocio (1)	-	8.576
Total de Inversiones en asociadas	4.740.106	715.378

- (1) Originada en la adquisición de participación de Gasandes Chile en fecha 7 de octubre de 2014.

- b) A continuación se detalla la evolución de las Inversiones en asociadas al 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	30.09.2018	30.09.2017
Al inicio del ejercicio	715.378	390.819
Diferencias por conversión	298.248	17.431
Reducciones de capital	(10.000)	(26.936)
Resultado de inversiones (Nota 20 g))	707.788	177.443
Dividendos aprobados (1)	(176.904)	(64.228)
Reserva por Revalúo de Activos (2)	3.205.596	-
Al cierre del período	4.740.106	494.529

- (1) Los dividendos aprobados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se han cobrado en forma previa al cierre del período.

- (2) Ver nota 2.5) a los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.09.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Impuesto al Valor Agregado	-	24.293
Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios	40.978	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	101.996	96.346
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	1.434.818	-
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a) (2)	102.625	-
Partes relacionadas (Nota 21 a))	226.782	122.493
Previsión para pérdidas esperadas	(226.782)	(108.505)
Diversos	14	40
Total	1.680.431	134.667
<u>Corrientes:</u>		
Créditos por incentivos Resolución 419-E/2017	884.182	-
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	688.366	1.043.389
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	21.015	20.296
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	28.449	12.855
Partes relacionadas (Nota 21 a))	3.207	3.010
Impuesto al Valor Agregado	7.453	305.878
Impuesto a las Ganancias	128.638	116.507
Otros créditos fiscales	2.456	13.514
Anticipos a proveedores	37.883	4.275
Gastos a recuperar	1.906	28.861
Seguros pagados por adelantado	16.422	2.791
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 3)	156	-
Activo Fideicomitido (2)	264	-
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a))	1.373	-
Cánon pagado por adelantado	7.128	-
Diversos	24.114	15.518
Total	1.853.012	1.566.894

- (1) Con fecha 28 de marzo de 2018 el Ministerio de Energía y Minería aprobó mediante la Res. 97/2018, el procedimiento para la cancelación de los créditos por el programa de Estímulo a la Inyección de Gas. Dicha resolución estableció la cancelación en 30 cuotas iguales y consecutivas a partir del mes de enero de 2019. El crédito se estableció en dólares por valor de US\$ 59.368.287. Al 30 de septiembre de 2018 se registró a su valor actual considerando las condiciones establecidas en la resolución.
- (2) Activos fideicomitido mantenidos por el Banco de Valores S.A., como Agente de garantía en calidad de fiduciario para realizar los pagos de capital, intereses y demás conceptos bajo la Obligación Negociable Clase 10. Estos bienes se encuentran con disponibilidad restringida. (Ver nota 17)

Los movimientos de la previsión para pérdidas esperadas son los siguientes:

	30.09.2018	30.09.2017
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	108.505	90.073
Aumentos (1)	127.624	7.950
Aplicaciones	(9.347)	-
Saldo al cierre del período	226.782	98.023

- (1) Imputado 3.316 y 456 a otros ingresos y egresos operativos, 124.308 y 7.494 a resultados financieros en 2018 y 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.09.2018	31.12.2017
Petróleo y derivados	392.102	267.610
Materiales y repuestos	254.195	154.973
Total	646.297	422.583

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	30.09.2018	31.12.2017
<u>No corrientes</u>		
Comunes	23.511	24.688
Concursales (1)	176.686	80.125
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(176.686)	(43.848)
Total	23.511	60.965
<u>Corrientes</u>		
Comunes	4.081.989	822.505
Menos: Provisión para pérdidas esperadas	(363.461)	(33.723)
Total	3.718.528	788.782

- (1) Al 30 de septiembre de 2018 corresponde al saldo concursal con Oil Combustibles S.A. totalmente provisionado.

Los movimientos de la provisión para pérdidas esperadas son los siguientes:

	30.09.2018	30.09.2017
Saldo al inicio del ejercicio	77.571	30.712
Aumentos (1)	462.576	(1.018)
Saldo al cierre del período	540.147	29.694

- (1) Imputado \$ 98.011 y (\$ 1.018) a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, \$ 358.840 a resultados financieros en 2018 y \$ 5.725 por fusión con Unitec Energy S.A. en 2018 (Nota 1.2).

Al 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de las cuentas a cobrar no difieren significativamente del valor libros.

NOTA 11 – INVERSIONES A VALORES RAZONABLES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>Corrientes:</u>	30.09.2018	31.12.2017
Partes relacionadas (Nota 21 a))	-	10.596
Acciones con cotización	23.484	-
Obligaciones negociables	-	1.864
Títulos públicos (1)	353.351	190.092
Fondos comunes de inversión (2)	304.146	-
Total	680.981	202.552

- (1) Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se componen de valor nominal 3.573.648 y 9.073.648, respectivamente, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$), recibidos de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016. Los bonos se encontraban sujetos hasta el 31 de diciembre de 2017 a las restricciones indicadas en dicho decreto.
- (2) Al 30 de junio de 2018 se componen de 76.020.998 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos".

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 12 - EFECTIVO Y EFECTIVO EN BANCOS

	30.09.2018	31.12.2017
Caja, fondos fijos y valores a depositar	356	243
Bancos	1.266.513	222.476
Total	1.266.869	222.719

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

	30.09.2018	31.12.2017
Efectivo y efectivo en bancos	1.266.869	222.719
Fondos comunes de inversion	304.146	-
Colocaciones de fondos	-	10.596
Descubiertos bancarios	(1.049)	(1.353)
Total	1.569.966	231.962

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

Capital Social

Compañía General de Combustible posee dos clases acciones ordinarias, nominativas no endosables de un (1) voto cada una (Clase “A” y “B”), las cuales, 279.396.499 son acciones clase “A” y 119.741.357 son acciones clase “B”, a razón del 70% de titularidad de Latin Exploration S.L.U. y del 30% de titularidad de Sociedad Comercial del Plata S.A.

Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el capital asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscrito, integrado e inscripto.

NOTA 14 – PROVISIONES PARA JUICIOS Y OTROS RECLAMOS

Las provisiones para juicios, reclamos administrativos y contingencias se determinaron en función de la opinión de los asesores legales internos y externos, en base a los importes estimados para hacer frente a situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no han habido cambios significativos en los criterios o estimaciones adoptadas por la Sociedad respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

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

	30.09.2018	30.09.2017
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	32.688	11.048
Aumentos (1)	22.067	514
Saldo al cierre del período	54.755	11.562
	30.09.2018	30.09.2017
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	31.324
Disminuciones (2)	-	(31.324)
Saldo al cierre del período	-	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- (1) Imputado \$ 22.721 y \$ 513 a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, respectivamente, (\$ 16) y \$ 1 a resultados financieros en 2018 y 2017, y (638) a aplicaciones del período.
- (2) Al 30 de septiembre de 2017 considerando que se seguiría un cronograma para la liquidación de los títulos Bonar 2020 US\$, respetando las restricciones para su venta, se recuperó \$ 31.324 de la previsión.

NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES

El detalle de las otras provisiones es el siguiente:

	30.09.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	10.285	13.691
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	1.667.275	855.484
Provisiones Sucursal Guatemala	18.182	-
Diversos	2.756	2.756
Total	1.698.498	871.931
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.570	1.684
Honorarios sindicatura concursal	3.105	1.976
Provisiones Sucursal Guatemala	-	8.176
Total	4.675	11.836

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	13.691	-	(3.406)	10.285
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	855.484	811.791	-	1.667.275
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.684	-	(114)	1.570
Total al 30.09.2018	870.859	811.791	(3.520)	1.679.130

- (1) Corresponde (\$ 2.238) a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.282) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
- (2) Corresponde \$ 71.706 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 865.345 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 125.260) a baja por cesión 50% concesión La Maggie (Ver Farmout Nota 23 a) (2))

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	15.371	-	(1.381)	13.990
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	640.530	95.747	(25.542)	710.735
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.345	362	-	1.707
Total al 30.09.2017	657.246	96.109	(26.923)	726.432

- (1) Corresponde \$ 330 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.349) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- (2) Los aumentos corresponden \$ 27.908 a valor actual, imputados a costos financieros y \$ 67.839 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y la disminución por (\$ 25.542) es producto de la baja por la cesión de la participación en el área CNQ6-El Sauce (Nota 23 a) (3)).

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	25.772	35.298
Plan de pagos Ley N° 26.476	-	763
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	3.460	3.907
Total	29.232	39.968
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	9.623	770
Impuesto al valor agregado a pagar	91.629	-
Percepción recargo de Gas art. 75 Ley N°25565	37.092	521
Retenciones y percepciones impositivas	67.967	35.809
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	12.454	11.038
Plan de pagos Ley N°26.476	1.036	1.051
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	586	519
Diversos	499	358
Total	220.886	50.066

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	470.250	268.114
Obligaciones negociables	15.621.149	5.543.134
Total	16.091.399	5.811.248
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	1.049	1.353
Préstamos bancarios	1.862.241	1.080.352
Obligaciones negociables	554.601	67.567
Total	2.417.891	1.149.272

El movimiento de las deudas financieras al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se expone a continuación:

	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Saldo inicial	6.960.520	6.110.417
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	(304)	329
Intereses devengados	910.944	436.318
Diferencia de cambio	10.450.233	528.539
Préstamos recibidos	2.621.961	1.119.480
Pagos de capital	(1.904.910)	(1.328.192)
Pagos de intereses	(529.154)	(295.683)
Saldo final	18.509.290	6.571.208

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Los vencimientos de las deudas financieras al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	30.09.2018	31.12.2017
Menos de 1 año	2.417.891	537.640
De 1 a 2 años	448.416	698.396
De 2 a 3 años	-	-
Más de 3 años	15.642.983	4.946.391
Total	18.509.290	6.182.427

Programa Internacional de Obligaciones Negociables

Se emitieron y liquidaron con fecha 7 de noviembre de 2016 Obligaciones Negociables Clase A por US\$ 300.000.000, que devengan intereses a la tasa fija nominal anual de 9,5% y tienen vencimiento el 7 de noviembre de 2021 bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000, aprobado en la Comisión Nacional de Valores con fecha 21 de abril de 2016. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 7 de mayo y 7 de noviembre.

Suscripción con fecha 20 de febrero de 2017 del contrato de Préstamo Sindicado en Dólares desembolsado con fecha 21 de febrero de 2017 y 15 de marzo de 2017

Con fecha 20 de febrero de 2017, la Compañía, suscribió un Préstamo Sindicado en Dólares, con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC), como agente administrativo, por un importe de hasta US\$ 72.000.000. Se recibieron fondos el 21 de febrero de 2017 por un valor de US\$ 64.000.000 y el 15 de marzo de 2017 por un valor de US\$ 8.000.000, que serán destinados a capital de trabajo e inversiones de capital. El préstamo sindicado en dólares devenga tasa de interés fija del 6,25% anual. El interés será cancelado en forma trimestral, venciendo la primera cuota de interés con fecha 21 de mayo de 2017. El capital será cancelado en cinco cuotas trimestrales iguales y consecutivas venciendo la primera de ellas el 21 de febrero de 2018 y la última el 21 de febrero de 2019.

Emisión de Obligaciones Negociables Clase 10

Con fecha 12 de enero de 2018 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase “10” a tasa fija del 9,7% nominal anual por valor de US\$ 100 millones, bajo el Programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 250 millones autorizado por la CNV mediante su Resolución N° 17.570 del 10 de diciembre de 2014. La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los 42 meses contados desde la emisión, es decir con fecha 12 de julio de 2021. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 12 de enero y 12 de julio, siendo la primera fecha de pago de intereses el 12 de julio de 2018.

Las Obligaciones Negociables Clase 10 son obligaciones negociables simples no convertibles en acciones emitidas conforme con la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.575 (junto con sus modificatorias, la “Ley de Obligaciones Negociables”) sin recurso contra CGC y con Garantía. Son sin recurso porque la única fuente de pago será los fondos que se obtengan como resultado de (i) el pago de dividendos y/u otras distribuciones bajo las acciones de Gasinvest S.A., Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. de propiedad de la compañía (“las acciones afectadas”), y/o (ii) la venta y/o subasta pública de dichas acciones. Los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables serán pagados exclusivamente con los Fondos Disponibles (según se define más adelante). En caso que en cualquier fecha de pago de intereses, no existan fondos disponibles suficientes para cancelar la totalidad o parte de los montos de intereses compensatorios adeudados bajo las Obligaciones Negociables pagaderos en dicha Fecha de Pago de Intereses, la totalidad o la parte de los intereses compensatorios pagaderos en dicha Fecha de Pago de Intereses que excedan del monto de los Fondos Disponibles que existan en dicha Fecha de Pago de Intereses serán automáticamente capitalizados en dicha Fecha de Pago de

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Intereses. En caso que por cualquier motivo los Fondos Disponibles no sean suficientes para pagar la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables, los tenedores no podrán reclamar a la Compañía el pago de los saldos de capital, intereses y/u otros conceptos impagos bajo las Obligaciones Negociables que no hayan sido pagados con los Fondos Disponibles por ser insuficientes tales Fondos Disponibles. La obligación de la Compañía respecto de los pagos que deban realizarse bajo las Obligaciones Negociables se limitará exclusivamente a destinar y/o causar que se destinen los Fondos Disponibles al pago de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables conforme con lo previsto en el presente, no asumiendo la Compañía responsabilidad alguna en caso de que por cualquier motivo dichos Fondos Disponibles sean insuficientes para cancelar la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables. En caso que luego de cancelados la totalidad de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables existiera cualquier remanente de Acciones Afectadas y/o de Fondos Disponibles, dichas Acciones Afectadas y/o Fondos Disponibles serán de propiedad exclusiva de la Compañía.

A fin de garantizar que los Fondos Disponibles serán exclusivamente destinados al pago de los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones Negociables, con fecha 27 de diciembre de 2017, la Compañía celebró con el Agente de Garantía (Banco de Valores S.A.): (i) un contrato de prenda de acciones, bajo el cual la Compañía otorgará a favor del Agente de Garantía, para beneficio de los tenedores, un derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre las Acciones Gasinvest; y (ii) un contrato de fideicomiso, bajo el cual la Compañía constituirá un fideicomiso para beneficio de los tenedores de obligaciones negociables clase 10, cuyo activo fideicomitido serán los Fondos Disponibles, los cuales deberán ser recibidos y mantenidos por el Agente de Garantía, en calidad de fiduciario, en una o más cuentas fiduciarias en dólares y/o pesos y utilizados por el fiduciario para realizar los pagos de capital, intereses y demás conceptos bajo las Obligaciones Negociables. Las Acciones de Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) no estarán prendadas bajo el Contrato de Prenda ni bajo ningún otro documento.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables serán aplicados por la Compañía, de conformidad con lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, en particular, para cualquiera de los siguientes destinos: (i) la inversión en activos físicos situados en el país, particularmente a inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos en la provincia de Santa Cruz (cuenca Austral), (ii) refinanciación de pasivos y (iii) integración de capital de trabajo en el país. La aplicación de fondos que se encuentren pendientes podrán ser invertidos transitoriamente por la Compañía en Inversiones Permitidas.

De acuerdo con los términos y condiciones establecidos en la emisión de las presentes obligaciones negociables bajo el programa internacional, CGC, deberá cumplir con ciertas restricciones vinculadas a endeudamiento, pagos restringidos (incluyendo dividendos), constitución de gravámenes, entre otras.

Con fecha 12 de julio de 2018 venció el pago de intereses correspondientes a la primera cuota semestral de intereses, por un monto de US\$ 4.810.136,99. El Banco de Valores S.A., en su carácter de Agente de Garantía aplicó la suma de US\$ 2.358.000,00 (fondos disponibles en Fideicomiso) provenientes del cobro de dividendos y la suma de US\$ 2.452.136,99 proveniente de aportes de CGC a la cuenta del fideicomiso para la cancelación total de la cuota de intereses.

Con fecha 10 de septiembre de 2018, se amortizaron anticipadamente US\$ 20.222.466,85 a los fines que se cumplan las obligaciones contenidas bajo los términos y condiciones de emisión de las presentes Obligaciones Negociables. El valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables clase 10, con posterioridad a la amortización, asciende a US\$ 79.777.533,15.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Con fecha 8 de noviembre de 2018 la Sociedad presentó en la CNV un prospecto para la solicitud de registro como emisor frecuente en el régimen de la CNV, el cual fue aprobado por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de agosto de 2018.

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	151.326	57.505
Echo Energy Plc.	-	44.137
Total	<u>151.326</u>	<u>101.642</u>

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes	-	55.947
Total	<u>-</u>	<u>55.947</u>
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes	2.086.070	690.190
Proveedores comunes de UTEs	72.021	20.441
Partes relacionadas (Nota 21 a))	99.030	115.292
Facturas a recibir	655.587	392.682
Total	<u>2.912.708</u>	<u>1.218.605</u>

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

a) Ingresos

	<u>Período de tres meses</u>		<u>Período de nueve meses</u>	
	<u>finalizado el</u>		<u>finalizado el</u>	
	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Entregas de crudo	944.676	518.932	2.000.615	1.652.233
Gas	2.757.609	429.371	5.921.369	1.084.827
Otros	192.607	42.507	335.423	115.936
Incentivos	818.081	287.485	1.656.313	568.103
Total	<u>4.712.973</u>	<u>1.278.295</u>	<u>9.913.720</u>	<u>3.421.099</u>

b) Costo de ingresos

	<u>Período de tres meses</u>		<u>Período de nueve meses</u>	
	<u>finalizado el</u>		<u>finalizado el</u>	
	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Existencias al inicio	563.338	346.523	422.583	675.337
Compras	704.453	73.188	1.321.344	170.324
Consumos de inventario	(130.149)	(75.813)	(284.350)	(173.873)
Gastos imputables al costo de ventas (1)	1.612.755	1.083.330	4.425.015	2.912.794
Existencias al cierre (Nota 9)	(646.297)	(248.033)	(646.297)	(248.033)
Costo de ventas	<u>2.104.100</u>	<u>1.179.195</u>	<u>5.238.295</u>	<u>3.336.549</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

(1) Gastos imputables al costo de ingresos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	7.919	751	13.918	3.826
Servicios contratados	502.023	373.632	1.371.651	1.082.730
Sueldos y jornales y cargas sociales	56.149	40.317	171.544	134.807
Otros gastos de personal	8.496	5.339	20.874	13.886
Depreciación de propiedad, planta y equipos	379.154	318.418	1.146.368	720.388
Impuestos, tasas y contribuciones	30.491	12.091	68.100	24.067
Combustibles, gas y energía eléctrica	33.466	14.697	68.586	40.526
Seguros generales	5.528	3.556	18.171	13.683
Repuestos y reparaciones	100.832	91.782	285.894	209.455
Gastos de mantenimiento de pozos	26.264	29.201	114.861	118.938
Gastos de oficina	23.175	13.279	60.995	38.543
Regalías, canon y servidumbre	409.112	157.401	976.248	431.578
Desbalanceo de gas	(420)	(444)	(1.282)	(1.349)
Control ambiental	30.346	23.602	106.554	79.779
Otros	220	(1.118)	2.533	(875)
Total	1.612.755	1.083.330	4.425.015	2.912.794

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	98.130	28.996	207.663	76.994
Total	98.130	28.996	207.663	76.994

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	31.311	26.737	118.468	65.432
Sueldos y jornales y cargas sociales	40.930	26.334	160.568	81.740
Otros gastos de personal	4.030	2.164	8.626	4.708
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.974	6.608	5.361	10.550
Impuestos, tasas y contribuciones	6.426	2.429	24.149	16.034
Seguros generales	1.448	472	5.171	1.332
Repuestos y reparaciones	10.098	6.275	25.665	18.262
Gastos de oficina	5.931	1.602	13.269	5.909
Movilidad y viáticos	4.073	2.062	9.569	6.650
Comunicaciones	1.784	931	4.631	2.810
Otros	7.418	8.109	22.993	11.924
Total	115.423	83.723	398.470	225.351

e) Gastos de exploración

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Pozos secos y estudios no exitosos	7.885	-	7.885	-
Total	7.885	-	7.885	-

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

f) Otros ingresos y egresos operativos, netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Honorarios por servicios prestados	25.375	6.179	88.505	19.119
Servicios contratados	6.199	(2.859)	(22.536)	(6.854)
Incentivos programa petróleo plus	-	-	-	5.561
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	-	1.301	(3.316)	(456)
Cargo por previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(21.275)	18.028	(98.011)	1.018
(Cargo) / recupero de provisión para juicios y otros reclamos (Nota 14)	(11.487)	26.739	(22.721)	30.811
(Cargo) / recupero por deterioro de activos no financieros	-	(2.309)	-	2.950
Resultado por cesión área CNQ6-El Sauce (Nota 23 a) (4))	-	12.916	-	12.916
Resultado por cesión del 50% de concesión La Maggie (Nota 23 a) (2))	-	-	70.776	-
Impuesto a los ingresos brutos	(498)	(287)	(1.320)	(4.198)
Diversos	8.549	(1.220)	1.154	(14.422)
Total	6.863	58.488	12.531	46.445

g) Resultados de inversiones en asociadas

<u>Compañía Asociada</u>	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Gasinvest S.A.	181.792	69.793	461.120	136.894
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	7.152	6.986	6.607	17.840
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile) (1)	205.421	10.133	211.701	21.781
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	(598)	(82)	111	644
Transportadora de Gas del Norte S.A.	413	142	925	284
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	7.363	-	27.324	-
Total	401.543	86.972	707.788	177.443

(1) El resultado del período incluye una ganancia de 199.936 por efecto de la reversión de la desvalorización por deterioro (nota 2.5)

h) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	6.445	3.407	21.830	15.458
Total	6.445	3.407	21.830	15.458
<u>Costos financieros</u>				
Intereses	(352.613)	(129.491)	(789.008)	(381.358)
Total	(352.613)	(129.491)	(789.008)	(381.358)
<u>Otros resultados financieros</u>				
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	112.860	20.025	215.544	25.812
Diferencias de cambio, netas	(4.587.894)	(171.740)	(8.123.298)	(369.760)
Otros egresos financieros	(32.780)	(3.802)	(80.195)	(44.263)
Total	(4.507.814)	(155.517)	(7.987.949)	(388.211)

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad era controlada por Latin Exploration S.L.U. una compañía radicada en España. La controlante última del Grupo es Southern Cone Foundation, una fundación constituida en Liechtenstein.

- a) A continuación se detallan los saldos con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Otras inversiones</u>		
<u>Corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	10.596
Total	-	10.596
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Latin Exploration S.L.U.	-	20.019
Petronado S.A.	226.782	102.474
Total	226.782	122.493
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	3.207	3.010
Total	3.207	3.010
<u>Deudas comerciales</u>		
Corredor Americano S.A.	99.030	115.292
Total	99.030	115.292

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

Sociedad	<u>30.09.2018</u>			
	<u>Venta de servicios</u>	<u>Dividendos cobrados</u>	<u>Intereses ganados</u>	<u>Servicios contratados</u>
<u>Sociedades asociadas</u>				
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	23.708	24.621	-	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	26.425	-	-
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	173	-	-
<u>Otras sociedades</u>				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	467.757
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	125.685	254	-

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sociedad	30.09.2017			
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Intereses ganados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	3.718	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	15.985	35.519	-	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	28.709	-	-
Otras sociedades				
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	483	-
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	299.508

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

- c) A continuación se detallan las compensaciones devengadas correspondientes al personal clave de la Administración de la Compañía, el cual comprende a los miembros del Directorio y a los Vicepresidentes, siendo estos últimos aquellos que cumplen funciones ejecutivas y que son nombrados por el Directorio, por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	30.09.2018	30.09.2017
Sueldos (incluye Sueldo Anual Complementario)	30.176	24.160
Bono	27.636	7.443
Honorarios	53.378	11.145
Cargas Sociales	17.344	9.481
Total	128.534	52.229

NOTA 22 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las normas contables requieren la contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y pasivos por impuesto diferido en los casos que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y pasivos, así como por los quebrantos impositivos recuperables.

	30.09.2018	31.12.2017
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	2.060.951	600.670
Pasivo por impuesto diferido	(585.077)	(270.940)
Activo neto por impuesto diferido	1.475.874	329.730

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	-	-	-	(744)
Impuesto diferido – Ganancia (Pérdida)	614.492	80.000	1.146.144	315.577
Total impuesto a las ganancias	614.492	80.000	1.146.144	314.833

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 23 - PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS

La Sociedad reconoce en sus estados financieros los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en las operaciones conjuntas en los diferentes consorcios y Uniones Transitorias de exploración y producción de hidrocarburos. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se han utilizado los estados financieros e informes de gestión de las operaciones conjuntas a dichas fechas.

a) A continuación, se detallan las áreas y operaciones conjuntas en las cuales CGC ha participado durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Cuenca	Area	% de participación	Operador	Duración Hasta	Actividad
Argentina					
Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol S.A.	2027	Exploración y explotación
	Palmar Largo	17,85	High Luck	23 d)	Explotación
Austral	El Cerrito	100,00 (1)	CGC	2052	Exploración y explotación
	Dos Hermanos	100,00 (1)	CGC	2027 / 2034 / 2037	Exploración y explotación
	Campo Boleadoras	100,00 (1)	CGC	2027 / 2033 / 2034	Exploración y explotación
	Campo Indio Este / El Cerrito	100,00 (1)	CGC	2028 / 2058	Exploración y explotación
	María Inés	100,00 (1)	CGC	2027 / 2028	Exploración y explotación
	Cóndor	100,00 (1)	CGC	2027	Exploración y explotación
	La Maggie	50,00 (1) (2)	CGC	2026 / 2027	Exploración y explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	50,00 (2)	CGC	23 d)	Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC	23 d)	Exploración
	Mata Amarilla	100,00	CGC	23 d)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	23 e)	Exploración
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	23 d)	Exploración

(1) Con efecto a partir del 1° de enero de 2018 la sociedad ha comenzado a considerar estas áreas en la Cuenca Austral en lugar de las Áreas Santa Cruz I, Santa Cruz I Oeste, Santa Cruz II y Laguna de los Capones consideradas hasta el 31 de diciembre de 2017. Dicha modificación se produjo con el objetivo de actualizar las áreas sobre las que CGC opera. Considerando que la Sociedad deprecia los bienes destinados al desarrollo de hidrocarburos (plantas, pozos e instalaciones de explotación y producción) mediante la relación entre los hidrocarburos producidos y las reservas probadas desarrolladas estimadas por áreas, esta modificación en la consideración de las áreas ha sido prospectiva a partir del 1° de enero de 2018.

(2) Considerando los acuerdos de inversión conjunta de fecha 31 de octubre de 2017 alcanzados con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") se han constituido en el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2018 las siguientes uniones transitorias:

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- La Unión Transitoria “Compañía General de Combustibles S.A. – ECO ENERGY CDL OP LTD SUC.ARG. – AREA CDL” para llevar adelante al 50%, las operaciones conjuntas en las áreas Santa Cruz I – Fracciones C y D y Laguna de los Capones (“la Maggie”)

En el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2018 la Sociedad ha reconocido el efecto de los acuerdos de inversión conjunta y farmout (ver estados financieros al 31 de diciembre de 2017), generando una ganancia en los resultados del período de \$ 70.776 que se registró en el rubro de otros ingresos, egresos netos. Adicionalmente, hemos reconocido al 30 de septiembre de 2018, en el rubro de créditos no corrientes, el derecho de CGC a recibir un pago de US\$ 2,5 millones, (equivalentes a miles de \$ 102.625) al finalizar la primera etapa, estimada en 18 meses.

- La Unión Transitoria “CGC S.A. – ECO ENERGY TA OP LTD SUC.ARG. – TAPI AIKE” para llevar adelante al 50%, las operaciones conjuntas en el área Tapi Aike.

(3) Con fecha 30 de julio de 2018 se firmó con YPF S.A. (titular de la concesión) el cese del contrato de Servicio de Operación de extracción de hidrocarburos a Riesgo (“SOAR”) por el Área Sarmiento, ubicada en la provincia de Chubut. En consecuencia se dieron de baja las inversiones activadas en el rubro propiedad, planta y equipos, efectuadas en dicha área, por un monto de 40.133.

(4) Con fecha 20 de julio de 2017, se presentaron CGC (en carácter de Cesionaria) y Central Argentina Internacional LLC (Suc Argentina) (en carácter de Cedente) en la Secretaría de Energía de la provincia de Neuquén, a los fines de solicitar la autorización del Poder Ejecutivo de la Provincia a los fines de ceder la totalidad de derechos y obligaciones correspondientes a la participación de la Cedente en favor de la Cesionaria en la Concesión de Explotación sobre el área “CNQ6-El Sauce”. Con fecha 4 de agosto de 2017, CGC ha notificado a Energía Compañía Petrolera S.A. que asumió el 100% de los derechos y obligaciones derivados de la Concesión de Explotación sobre el área “CNQ6-El Sauce” y se los cede a Energía Compañía Petrolera S.A., acordando traspasar la posesión y la operación de la concesión con fecha efectiva 1° de septiembre de 2017. El 15 de agosto de 2017, la Compañía, conjuntamente con Energía Compañía Petrolera S.A., solicitó a la Secretaría de Energía de la Provincia de Neuquén la autorización de dicha cesión. A la fecha, las autorizaciones de ambas cesiones en los términos previstos en el artículo 72 de la Ley de Hidrocarburos se encuentran pendientes de otorgamiento.

b) A continuación se exponen los importes de los estados de situación financiera relacionados con las participaciones de la Sociedad en las operaciones conjuntas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	30.09.2018	31.12.2017
Activo No Corriente	85.055	56.531
Activo Corriente	44.229	5.643
Total Activo	129.284	62.174
Pasivo No Corriente	74.805	34.587
Pasivo Corriente	72.609	20.830
Total Pasivo	147.414	55.417
	30.09.2018	30.09.2017
Pérdida operativa (*)	150.855	70.550
Pérdida neta (*)	180.647	91.661

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

c) Compromisos de inversión: al 30 de septiembre de 2018, la participación de la Sociedad en los compromisos mínimos de estas áreas ascendía aproximadamente a US\$ 156,5 millones, de los cuales

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

US\$ 18,2 millones corresponden al área Angostura, US\$ 76,2 millones al área Tapi Aike y US\$ 62,1 corresponden a la concesión de explotación no convencional de Campo Indio Este – El Cerrito.

- d) No se han producido cambios significativos en la situación de los contratos de concesiones de las áreas de petróleo y gas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017.
- e) Con fecha 8 de mayo de 2018, mediante el Decreto N° 482/18 de la Provincia de Río Negro se aprobó la adenda al contrato del área Angostura de fecha 13 de noviembre de 2017. A partir de esa fecha entonces, CGC cuenta con un plazo de 18 meses de prórroga para cumplir con el cronograma de inversiones acordado.

NOTA 24 - COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Las Inversiones en asociadas en las que CGC no ejerce el control societario, corresponden principalmente a las inversiones dedicadas al transporte de gas natural. El detalle de las inversiones es el siguiente:

Sociedad	% de participación	
	30.09.2018	31.12.2017
<u>Asociadas</u>		
Gasinvest S.A. (1)	40,8574	40,8574
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	39,9999	39,9999
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	39,9999	39,9999
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile) (antes - Total Gas y Electricidad Chile S.A.)	50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	0,0465	0,0465
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	10,8988	10,8988
<u>Otras sociedades</u>		
Petronado S.A. (Venezuela)	26,0040	26,0040

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.

No se han producido cambios significativos en la situación de las compañías asociadas al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2017, 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 consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo	8.848.363	5.645.179
Inversiones en asociadas	4.740.205	812.815
Activo por impuesto diferido	1.475.874	294.595
Otros créditos	1.680.431	115.018
Cuentas comerciales por cobrar	23.511	60.965
Total del Activo No Corriente	<u>16.768.384</u>	<u>6.928.572</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Inventarios	646.297	422.583
Otros créditos	1.853.012	1.570.101
Cuentas comerciales por cobrar	3.718.528	787.677
Inversiones a valores razonables	680.981	202.552
Efectivo y efectivo en bancos	1.266.770	221.269
Total del Activo Corriente	<u>8.165.588</u>	<u>3.204.182</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>24.933.972</u>	<u>10.132.754</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	399.138	399.138
Reservas	77.025	610.259
Resultados no asignados	(2.827.257)	(409.889)
Otros resultados integrales	3.663.319	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	<u>1.312.225</u>	<u>766.619</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>1.312.225</u>	<u>766.619</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Provisiones por juicios y otros reclamos	54.755	32.688
Otras provisiones	1.698.498	871.931
Deudas fiscales	29.232	39.968
Deudas financieras	16.091.399	5.811.248
Deudas comerciales	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente	<u>17.873.884</u>	<u>6.811.782</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Otras provisiones	4.675	11.836
Otras deudas	151.326	101.642
Deudas fiscales	220.886	50.038
Remuneraciones y cargas sociales	40.377	26.104
Deudas financieras	2.417.891	1.149.272
Deudas comerciales	2.912.708	1.215.461
Total del Pasivo Corriente	<u>5.747.863</u>	<u>2.554.353</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>23.621.747</u>	<u>9.366.135</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	<u>24.933.972</u>	<u>10.132.754</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Ingresos	4.712.973	1.276.365	9.913.720	3.416.628
Costo de ingresos	(2.104.100)	(1.175.515)	(5.238.295)	(3.324.764)
Resultado bruto	2.608.873	100.850	4.675.425	91.864
Gastos de comercialización	(98.130)	(28.933)	(207.663)	(76.846)
Gastos de administración	(115.388)	(74.449)	(398.216)	(212.139)
Gastos de exploración	(7.885)	-	(7.885)	-
Otros ingresos y egresos operativos, netos	6.863	59.684	15.526	47.641
Resultado operativo	2.394.333	57.152	4.077.187	(149.480)
Resultado de inversiones en asociadas	401.509	76.656	704.540	161.052
Ingresos financieros	6.444	3.407	21.829	15.458
Costos financieros	(352.613)	(129.491)	(789.008)	(381.358)
Otros resultados financieros	(4.507.814)	(155.428)	(7.987.949)	(387.976)
Resultado antes de impuestos	(2.058.141)	(147.704)	(3.973.401)	(742.304)
Impuesto a las ganancias	614.492	78.132	1.146.144	309.645
Pérdida neta del período	(1.443.649)	(69.572)	(2.827.257)	(432.659)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Conceptos que no serán reclasificados al estado de resultados.				
Reserva por revalúo de activos	3.205.596	-	3.205.596	-
Conceptos que serán reclasificados al estado de resultados.				
Resultado por instrumento financiero de cobertura	14.062	-	(7.636)	-
Diferencia de conversión de estados financieros	163.673	9.226	298.248	17.431
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	3.383.331	9.226	3.496.208	17.431
Resultado total integral del período	1.939.682	(60.346)	668.951	(415.228)
Resultado por acción básico y diluido	(3,617)	(0,174)	(7,083)	(1,084)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Diferencia por conversión	Otros Resultados Integrales Resultado por instrumento financiero de cobertura	Reserva por revalúo de activos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	-	-	766.619
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018: Asignación de resultados no asignados	-	-	(409.889)	-	409.889	-	-	-	-
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 1 de agosto de 2018: Distribución de dividendos a los Accionistas	-	-	(123.345)	-	-	-	-	-	(123.345)
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(2.827.257)	-	-	-	(2.827.257)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	298.248	(7.636)	3.205.596	3.496.208
Saldos al 30 de septiembre de 2018	399.138	17.491	192.323	(132.789)	(2.827.257)	465.359	(7.636)	3.205.596	1.312.225

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Diferencia por conversión	Otros Resultados Integrales Resultado por instrumento financiero de cobertura	Reserva por revalúo de activos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	-	-	1.139.064
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2017:									
- Absorción resultados no asignados	-	-	(231.091)	-	231.091	-	-	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(432.659)	-	-	-	(432.659)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	17.431	-	-	17.431
Saldos al 30 de septiembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(432.659)	147.098	-	-	723.836

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	(2.827.257)	(432.659)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.151.729	730.921
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	9.290	114
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	(70.776)	-
Resultado por cesión área CNQ6-El Sauce	-	(12.916)
Resultado de inversiones en asociadas	(704.540)	(161.052)
Resultados financieros netos	8.200.579	533.445
Provisión para deterioro de activos no financieros	-	(2.950)
Aumento neto de las provisiones para créditos	101.327	(562)
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y otros reclamos	22.721	(30.811)
Cargos por desbalanceo de gas	(1.282)	(1.349)
Ingresos devengados por incentivos, netos de cobranzas	(907.445)	(568.888)
Impuesto a las ganancias devengado	(1.146.144)	(309.645)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(2.035.635)	524.587
Inventario	(223.714)	427.304
Deudas no financieras	1.633.651	369.291
Impuesto a las ganancias pagado	(49.179)	(58.811)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>3.153.325</u>	<u>1.006.019</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(3.166.139)	(1.482.277)
Variación de Inversiones en asociadas	9.753	8.208
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	28.840	123.555
Dividendos distribuidos a los accionistas	(123.345)	-
Dividendos cobrados	176.904	64.228
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.073.987)</u>	<u>(1.286.286)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Intereses pagados por deudas financieras	(529.154)	(295.683)
Deudas financieras obtenidas	2.621.961	1.119.480
Deudas financieras canceladas	(1.904.910)	(1.328.192)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>187.897</u>	<u>(504.395)</u>
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	<u>267.235</u>	<u>(784.662)</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	230.512	1.871.444
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	1.072.120	103.993
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	<u><u>1.569.867</u></u>	<u><u>1.190.775</u></u>
Ajustes a las variaciones para reflejar los movimientos de fondos:		
Activación de costos financieros	474.354	176.195
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	865.345	67.839
Pagos en el período de Adquisición de propiedad, planta y equipos de períodos anteriores	(42.770)	(31.920)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(Presentadas en forma comparativa)

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Dado que las sociedades controladas por la Sociedad no poseen saldos de relevancia, las revelaciones y demás información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios son similares a las de los estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

ESTADO FINANCIERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos)

1.a) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que afectan a la Sociedad que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

1.b) Ver Nota 2 a los estados financieros consolidados.

2) Créditos y deudas – Clasificación según su vencimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Activos				
Sin plazo	28.482	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	301.526	-	-	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	4.458.276	-	4.405.138	-
-De 3 a 6 meses	812.811	-	1.321.489	-
-De 6 a 9 meses	328.146	-	8.289	-
-De 9 a 12 meses	323.280	-	8.272	-
-De 1 a 2 años	-	1.111.162	-	463.732
-De 2 a 3 años	-	592.780	-	-
-Más de 3 años	-	-	-	15.656.899
Total	6.252.521	1.703.942	5.743.188	16.120.631

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	1.909.498	63.874	987.779	29.232
En moneda extranjera	4.343.023	1.640.068	4.755.409	16.091.399
Total	6.252.521	1.703.942	5.743.188	16.120.631
Devengan intereses	669.542	23.511	2.431.966	16.120.631
No devengan intereses	5.582.979	1.680.431	3.311.222	-
Total	6.252.521	1.703.942	5.743.188	16.120.631

4) Las participaciones en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 se exponen en la Nota 24 a los estados financieros consolidados.

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

- Clasificación según vencimiento:

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
Activos		
Con plazo		
Vencidos		
Petronado S.A.	-	226.782
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.207	-
Total	3.207	226.782

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	99.030	-

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	<u>Saldos deudores</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
En moneda nacional		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.207	-
Total en moneda nacional	3.207	-

	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
En moneda extranjera		
Petronado S.A.	-	226.782
Total en moneda extranjera	-	226.782
Total	3.207	226.782

	<u>Saldos acreedores</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	99.030	-

	<u>Saldos deudores</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
No devengan intereses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	3.207	-
Petronado S.A.	-	226.782
Total	3.207	226.782

	<u>Saldos acreedores</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No Corrientes</u>
No devengan intereses		
Corredor Americano S.A.	99.030	-

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

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

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

7) No existen participaciones en otras sociedades que superen el límite fijado por el art. 31 de la Ley N° 19.550 en los términos del punto 12 del Anexo I – capítulo XXIII – libro 7 de la R.G. N° 368/01 de la CNV.

8) El valor recuperable considerado para los bienes de cambio y bienes de uso fue el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

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

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

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

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

10.a) La Sociedad ha registrado provisiones, fruto de que está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos con respecto a dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las mismas no superan el 2% del patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- 10.b) No existen otras situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyo efecto patrimonial no haya sido contabilizado en los presentes estados financieros.
- 11) No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 12) No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 13) La Sociedad tiene restricciones a la distribución de dividendos a partir de la emisión de Obligaciones Negociables clase A y la emisión de préstamos bancarios informados en la nota 17 a los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de noviembre de 2018

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

Daniel G. Simonutti
Vicepresidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2018, los estados consolidados de resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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 consolidados condensados intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción de la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

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.

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 el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de énfasis

Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros condensados intermedios consolidados adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

d) al 30 de septiembre de 2018 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 \$ 8.787.878, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2018

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 REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de septiembre de 2018, el estado de resultados integrales individual por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 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 individuales condensados intermedios de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

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.

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 el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de énfasis

Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros condensados intermedios individuales adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios individuales de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de septiembre de 2018 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 \$ 8.787.878, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

- a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 30 de septiembre de 2018.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.
- e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2018, requeridas por el apartado b.2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), respectivamente.

II. ALCANCE DE LA REVISION

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros correspondientes a períodos intermedios establecidas por la Resolución Técnica No. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y no incluyen, por lo tanto, todos los procedimientos necesarios para expresar una opinión sobre la situación financiera de la Sociedad, su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 8 de noviembre de 2018. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

hechos futuros, todas ellas incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados, en lo que es materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos surgen de los registros contables de la Sociedad u otra documentación pertinente.

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

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

IV. PÁRRAFO DE ÉNFASIS - Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros condensados intermedios consolidados adjuntos, en la que se describe en forma cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la aplicación de la NIC 29 fue excluida por CNV de su marco contable.

V. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados financieros adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley N° 19.550, se encuentran asentados en el Libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley N° 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2018

CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora