

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados condensados
intermedios al 31 de marzo de 2017

(Presentados en forma comparativa con 2016)

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017**

Índice

Reseña informativa por el período de tres meses al 31 de marzo de 2017

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 consolidados condensados intermedios

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el primer trimestre al 31 de marzo de 2017

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 tres meses iniciado el 1 de enero de 2017 y terminado al 31 de marzo de 2017.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2017, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2017, ascendió a miles de \$ 147.693, lo que representa una disminución de miles de \$ 242.576 respecto al primer trimestre del año 2016. Esta disminución esta generada por la caída en el precio de venta del crudo expresado en pesos y una suba de los costos imputables a la venta.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2017 fue de 301 Mm3 equivalentes, con una disminución de 47,4 Mm3 (16%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 27% y el gas natural el 73% 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 primer trimestre del año 2017 alcanzó los 5.143 millones de metros cúbicos, un 10% por debajo de igual período del año 2016.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	1°T 2017	1°T 2016	1°T 2015
EBITDA ajustado (miles de pesos)	147.693	390.269	15.272
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	904,20	1.208,6	602,4
Producción Gas (Mm3/día) (2)	2.440,50	2.620,4	771,4
Gas Transportado (MMm ³)	5.143	5.727	6.075

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017, incluyendo hechos posteriores

Rescate total de Obligaciones negociables emitidas bajo el programa local

Con fecha 7 de marzo de 2017 se han rescatado en forma total las obligaciones negociables clase 2, 4, 6, 7 y 8 emitidas bajo el programa local durante el ejercicio 2015. Conforme lo previsto en los suplementos de precio, el precio de rescate de las obligaciones negociables consistió en la prima de rescate que es equivalente al 101% más los intereses devengados y no pagados calculados hasta la fecha de rescate. (Ver nota 17 a los estados financieros consolidados)

Suscripción de Préstamos Sindicado en Dólares por US\$ 72.000.000

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. (Ver nota 17 a los estados financieros consolidados)

Dividendos y Reducción de capital de Compañías Asociadas durante el trimestre

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017 la Sociedad ha recibido de la compañía asociada Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) miles de \$ 28.709 en concepto de dividendo en efectivo y miles de \$ 26.935 en concepto de reducción de capital aprobados por la Junta de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2017.

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido, en febrero de 2017, de la compañía asociada Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. miles de \$ 32.800 en concepto de dividendo en efectivo. Los Accionistas de Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. han aprobado un dividendo de miles de \$ 2.720 que se ha hecho efectivo con fecha 4 de abril de 2017.

2. Estructura patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Activo no corriente	4.847.657	3.748.675	2.119.822
Activo corriente	3.697.009	1.736.790	475.632
Total del Activo	8.544.666	5.485.465	2.595.454
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.059.449	1.250.067	1.136.007
Participaciones no controladora	6.169	7.331	-
Total del Patrimonio	1.065.618	1.257.398	1.136.007
Pasivo no corriente	6.194.535	3.130.713	1.067.835
Pasivo corriente	1.284.513	1.097.354	391.612
Total del Pasivo	7.479.048	4.228.067	1.459.447
Total del Pasivo y del Patrimonio	8.544.666	5.485.465	2.595.454

El incremento que se observa en las cifras al 31 de marzo de 2017, respecto al 31 de marzo de 2016, está generado principalmente por el incremento en el rubro de propiedad planta y equipos y en los rubros de efectivos y otras inversiones corrientes, generado por el importante financiamiento que se produjo mediante la emisión con fecha 7 de noviembre de 2016 de la Obligación Negociable Clase “A”, bajo el programa internacional, por U\$S 300 millones y la suscripción con fecha 20 de febrero de 2017 de un préstamo sindicado en dólares por U\$S 72 millones.

3. Estructura de resultados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ventas netas	1.182.276	678.107	256.097
Costo de ventas	(1.209.691)	(408.316)	(198.777)
Resultado bruto	(27.415)	269.791	57.320
Gastos de comercialización	(28.787)	(13.755)	(7.271)
Gastos de administración	(71.707)	(48.526)	(39.035)
Gastos de exploración	-	-	(144)
Otros ingresos y egresos operativos	14.811	(20.221)	(37.966)
Resultado operativo	(113.098)	187.289	(27.096)
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	56.279	(50.047)	(29.578)
Resultados financieros, netos	(81.997)	(276.635)	38.265
Resultado antes de Impuestos	(138.816)	(139.393)	(18.409)
Impuesto a las ganancias	67.063	29.904	(7.733)
Resultado neto	(71.753)	(109.489)	(26.142)
Otros resultados integrales	(8.020)	11.185	3.824
Resultados integrales consolidados	(79.773)	(98.304)	(22.318)

La baja que se observa en el resultado bruto en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017 se genera principalmente por una caída en el precio promedio de venta del crudo y una suba de los costos de producción.

4. Estructura del flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Efectivo neto generado por las actividades operativas	286.249	285.312	54.056
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(283.596)	(232.519)	(827.921)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(245.254)	(164.455)	792.562
(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	(242.601)	(111.662)	18.697
Efectivo al inicio del ejercicio	1.873.185	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	(54.904)	15.988	1.651
Efectivo al cierre del período	<u>1.575.680</u>	<u>103.848</u>	<u>40.750</u>

Las variaciones en los flujos de efectivo en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 tienen su origen principalmente en la emisión con fecha 7 de noviembre de 2016 de la ON por US\$ 300 millones bajo el programa internacional, la pre-cancelación de las ON bajo el programa local y la suscripción del préstamo sindicado en US\$ del 20 de febrero de 2017. (ver nota 17 a los estados financieros consolidados)

5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del primer trimestre por el período terminado al 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015

		<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Liquidez	(a)	2,88	1,58	1,21
Solvencia	(b)	0,14	0,30	0,78
Inmovilización del capital	(c)	0,57	0,68	0,82

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / 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 espera continuar y profundizar el desarrollo de hidrocarburos convencionales. En este sentido, y continuando con lo iniciado en el ejercicio 2016, trabajaremos en pos de lograr nuevos descubrimientos, a través de exploración continua y el desarrollo de las áreas en las que trabaja mejorando la producción actual mediante el uso de las mejores prácticas de la industria para la optimización de costos. La conclusión durante el 2016 de la negociación con la provincia de Santa Cruz para la extensión de ciertas concesiones de explotación le da a la Sociedad un horizonte de reservas a largo plazo. La Sociedad va a seguir priorizando los proyectos de producción y exploración de ciclo corto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017**

(Presentados en forma comparativa con 2016)

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO N° 98

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2017

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. (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 contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eumekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	4.036.158	3.813.141
Inversiones en sociedades	7	347.914	390.819
Otras inversiones	11	9.779	9.978
Activo por impuesto diferido	22	206.061	138.254
Otros créditos	8	190.142	190.364
Cuentas comerciales por cobrar	10	57.603	63.839
Total del Activo No Corriente		<u>4.847.657</u>	<u>4.606.395</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	322.524	675.337
Otros créditos	8	884.491	910.556
Cuentas comerciales por cobrar	10	690.635	480.829
Otras inversiones	4 y 11	1.140.819	926.218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	658.540	1.261.775
Total del Activo Corriente		<u>3.697.009</u>	<u>4.254.715</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>8.544.666</u>	<u>8.861.110</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		841.350	841.350
Resultados no asignados		(302.686)	(231.091)
Otros resultados integrales		121.647	129.667
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		<u>1.059.449</u>	<u>1.139.064</u>
Participaciones no controladora		<u>6.169</u>	<u>6.327</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>1.065.618</u>	<u>1.145.391</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	11.213	11.048
Provisiones	15	649.946	658.656
Deudas fiscales	16	49.606	52.576
Deudas financieras	17	5.437.600	4.910.686
Deudas comerciales	19	46.170	79.450
Total del Pasivo No Corriente		<u>6.194.535</u>	<u>5.712.416</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	22.328	31.324
Provisiones	15	11.767	10.432
Otras deudas	18	88.573	97.085
Deudas fiscales	16	46.721	36.727
Remuneraciones y cargas sociales		21.985	34.638
Deudas financieras	17	381.834	1.199.731
Deudas comerciales	19	711.305	593.366
Total del Pasivo Corriente		<u>1.284.513</u>	<u>2.003.303</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>7.479.048</u>	<u>7.715.719</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		<u>8.544.666</u>	<u>8.861.110</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO POR EL
PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Ingresos netos	20 a)	1.182.276	678.107
Costo de ventas	20 b)	(1.209.691)	(408.316)
Resultado bruto		(27.415)	269.791
Gastos de comercialización	20 c)	(28.787)	(13.755)
Gastos de administración	20 d)	(71.707)	(48.526)
Otros ingresos y egresos operativos	20 e)	14.811	(20.221)
Resultado operativo		(113.098)	187.289
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	56.279	(50.047)
Ingresos financieros	20 g)	183.224	31.490
Costos financieros	20 g)	(265.221)	(308.125)
Resultado antes de impuestos		(138.816)	(139.393)
Impuesto a las ganancias	22	67.063	29.904
Pérdida neta del período		(71.753)	(109.489)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Diferencia de conversión de estados financieros		(8.020)	11.185
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		(8.020)	11.185
Resultado total integral del período – Pérdida		(79.773)	(98.304)
Resultado neto, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(71.595)	(109.365)
Participaciones no controladoras		(158)	(124)
		(71.753)	(109.489)
Resultado total integral, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(79.615)	(98.180)
Participaciones no controladoras		(158)	(124)
		(79.773)	(98.304)
Resultado por acción básico y diluido		(0,179)	(0,274)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	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
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(71.595)	-	(71.595)	(158)	(71.753)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(8.020)	(8.020)	-	(8.020)
Saldos al 31 de marzo de 2017	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(302.686)	121.647	1.059.449	6.169	1.065.618

(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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	399.138	14.000	890.323	(132.789)	69.816	107.759	1.348.247	7.455	1.355.702
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016:									
- Asignación de resultados	-	3.491	66.325	-	(69.816)	-	-	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(109.365)		(109.365)	(124)	(109.489)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	11.185	11.185	-	11.185
Saldos al 31 de marzo de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(109.365)	118.944	1.250.067	7.331	1.257.398

(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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		(71.753)	(109.489)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	191.155	182.595
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	144	2.098
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	(56.279)	50.047
Resultados financieros netos	20 g)	43.984	276.635
Previsión deterioro de activos no financieros	20 e)	(11.038)	4.743
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 e)	3.489	4.397
(Disminución) aumento neto de la previsión para juicios y contingencias	20 e)	(8.826)	96
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)	(455)	(507)
Ingresos devengados netos de cobranzas por programas petróleo plus, plan gas y plan gas propano		(126.439)	(116.440)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(67.063)	(29.904)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(32.415)	302.239
Inventario		352.814	(317.518)
Deudas no financieras		102.883	54.564
Impuesto a las ganancias pagado		(33.952)	(18.244)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		<u>286.249</u>	<u>285.312</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(442.031)	(235.535)
Variación de inversiones en Sociedades	7 b)	26.935	(78.608)
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		69.991	81.624
Dividendos cobrados	7 b)	61.509	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(283.596)</u>	<u>(232.519)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(37.097)	(113.682)
Deudas financieras obtenidas	17	1.119.480	39.875
Deudas financieras canceladas	17	(1.327.637)	(90.648)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		<u>(245.254)</u>	<u>(164.455)</u>
Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios			
		<u>(242.601)</u>	<u>(111.662)</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período		1.873.185	199.522
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(54.904)	15.988
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)		<u>1.575.680</u>	<u>103.848</u>
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Pagos de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente		(31.920)	
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		(6.833)	60.220

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

Carlos F. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurmekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017

(presentados en forma comparativa)

(expresados 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. Los negocios de la Sociedad se extienden a la Argentina, Chile y Venezuela.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de CGC han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2017.

1.2 - Grupo de Control

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

En el mes de abril de 2013 Corporación América adquirió a través de Cedikor S.A. el 100% del capital social de LE, empresa ésta que detentaba el 81% del capital accionario de CGC (ver Nota 13).

Esto implicó el cambio de control de la Sociedad hacia un grupo local con intereses en energía, construcción e infraestructura, operación aeroportuaria, agro negocios, servicios financieros, entre otros.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se presentan sobre las bases de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con la Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la FACPCE, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (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. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ingreso al régimen de oferta pública.

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 y de sus sociedades

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

controladas. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos financieros y ciertos activos no corrientes.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria 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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de marzo de 2017. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el período corriente.

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.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y emitidos el 9 de marzo de 2017.

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 - Políticas contables y estados financieros utilizados

Estos estados financieros condensados intermedios han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016.

2.2.1 – a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017 y no adoptadas anticipadamente

Con posterioridad a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 no se han producido cambios significativos en las normas a ser aplicadas por la Sociedad.

2.2.1 – b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que no son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad y los resultados de sus operaciones.

2.2.2 - Estados financieros utilizados

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han utilizado los estados financieros de las subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, o bien la mejor información financiera disponible a tales fechas.

2.2.3 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 31 de marzo de 2017, 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
Unitec Energy S.A. (1)	Argentina	Argentina	94,47	94,47%	94,47
Compañía General de Combustibles Chile Ltda.	Chile	Chile	100	100%	100
Compañía General de Combustibles Internacional Corp.	Panamá	Dólar estadounidense	100	100%	100

(1) Al 31 de diciembre de 2016 la participación de CGC en Unitec Energy S.A., ascendía al 93,26% del capital y los votos. Con fecha 23 de marzo de 2017 los Accionistas de Unitec Energy S.A. resolvieron capitalizar aportes irrevocables recibidos en 2016, por \$24.090. Es por esto que al 31 de marzo de 2017 la participación de CGC en Unitec Energy S.A. asciende al 94,47% del capital y los votos, sin considerar los aportes irrevocables efectuados por CGC durante 2017 que ascendieron a \$ 6.700.

2.3 - Estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

2.4 - Información por segmentos

El Directorio ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa y que utiliza para la toma de decisiones estratégicas. La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos. El Directorio de la Sociedad junto con las principales gerencias son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos.

El detalle de dicha información se expone en la Nota 5.

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.

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

Con posterioridad a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 no se han producido cambios significativos en la gestión de riesgos de la Sociedad, ni en las políticas asociadas a dicha gestión.

NOTA 4 - MEDICION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 31.03.2017</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	917.537	-	-	917.537
Títulos Públicos	223.282	-	-	223.282
Total activos corrientes	1.140.819	-	-	1.140.819

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	10.117	10.117
Total activos no corrientes	-	-	10.117	10.117

Al 31.12.2016	<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	40.079	-	-	40.079
Títulos Públicos	313.244	-	-	313.244
Total activos corrientes	353.323	-	-	353.323

<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	10.117	10.117
Total activos no corrientes	-	-	10.117	10.117

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Los segmentos de negocios fueron definidos en función a la forma regular por la que la gerencia analiza la información en la toma de decisiones.

Se ha determinado que la medida representativa de la toma de decisiones por parte de la gerencia es el “EBITDA ajustado”. El EBITDA ajustado es la ganancia ordinaria de la sociedad antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones de todos los bienes tangibles e intangibles de la Sociedad, y antes de cualquier otro resultado que no implique movimiento de fondos en efectivo, más dividendos cobrados en efectivo por la Compañía. Comprende ingresos por ventas y operativos, más dividendos cobrados en efectivo por la Compañía, menos (i) gastos operativos (sin incluir amortizaciones), de exploración (sin incluir pozos exploratorios secos y gastos de exploración y evaluación), producción y transporte y (ii) gastos comerciales y administrativos y otros impuestos, incluyendo retenciones de exportación.

La información de gestión que se utiliza en la toma de decisiones se elabora en forma mensual y contiene la siguiente apertura de segmentos de la Sociedad:

- 1) La exploración y producción de petróleo y gas (“Petróleo y gas”), integrado por las participaciones en áreas de petróleo y gas y por la participaciones en la empresa mixta Petronado S.A. en Venezuela.
- 2) El transporte de gas natural integrado por las participaciones directas e indirectas en las compañías asociadas TGN, TGM y Gas Andes.
- 3) Los resultados operativos correspondientes a la Estructura Central, los no identificables a algún segmento de negocios y las eliminaciones intersegmentos se exponen conjuntamente.

En la Estructura Central se incluyen gastos comunes a los distintos segmentos de negocio, entre otros, gastos de administración, impuesto a las transacciones bancarias, intereses de pasivos financieros e impuesto a las ganancias, que son incurridos por la Sociedad en el desarrollo normal de sus operaciones y que por economía del control se administran desde la Estructura Central y no se reasignan entre los segmentos operativos.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

	Al 31.03.2017			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ingresos netos	1.182.276	-	-	1.182.276
Costo de ventas	(1.015.206)	-	-	(1.015.206)
Resultado bruto	167.070	-	-	167.070
Gastos de comercialización	(28.787)	-	-	(28.787)
Gastos de estructura central	-	-	(63.288)	(63.288)
Otros ingresos y egresos operativos	5.541	5.648	-	11.189
EBITDA ajustado	143.824	5.648	(63.288)	86.184
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(7.416)	(7.416)
Depreciaciones y Amortizaciones	(189.148)	-	(2.007)	(191.155)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(5.337)	-	(6.412)	(11.749)
Provisión para deterioro de activos no financieros	11.038	-	-	11.038
Resultado inversiones permanentes	-	56.279	-	56.279
Subtotal	(39.623)	61.927	(79.123)	(56.819)
Ingresos financieros	-	-	183.224	183.224
Costos financieros	-	-	(265.221)	(265.221)
Resultado antes de impuestos	(39.623)	61.927	(161.120)	(138.816)
Impuesto a las ganancias	12.647	(1.976)	56.392	67.063
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(26.976)	59.951	(104.728)	(71.753)
EBITDA ajustado				86.184
Dividendos cobrados en el período				61.509
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				147.693

	Al 31.03.2016			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ingresos netos	678.107	-	-	678.107
Costo de ventas	(223.420)	-	-	(223.420)
Resultado bruto	454.687	-	-	454.687
Gastos de comercialización	(13.755)	-	-	(13.755)
Gastos de estructura central	-	-	(39.311)	(39.311)
Otros ingresos y egresos operativos	(9.273)	4.262	(6.341)	(11.352)
EBITDA ajustado	431.659	4.262	(45.652)	390.269
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(4.126)	(4.126)
Depreciaciones y Amortizaciones	(181.085)	-	(1.510)	(182.595)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(3.811)	-	(7.705)	(11.516)
Provisión para deterioro de activos no financieros	(4.743)	-	-	(4.743)
Resultado inversiones permanentes	-	(50.047)	-	(50.047)
Subtotal	242.020	(45.785)	(58.993)	137.242
Ingresos financieros	-	-	31.490	31.490
Costos financieros	-	-	(308.125)	(308.125)
Resultado antes de impuestos	242.020	(45.785)	(335.628)	(139.393)
Impuesto a las ganancias	(86.074)	(1.492)	117.470	29.904
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	155.946	(47.277)	(218.158)	(109.489)
EBITDA ajustado				390.269
Dividendos cobrados en el período				-
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				390.269

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 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	Transfe-rencias	Bajas	Valor al cierre del período	Acumula-das al comienzo del ejercicio	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	resultante al 31.03.2017	resultante al 31.12.2016
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	4.232.820	3.751	7.679	(10.585)	4.233.665	1.853.200	-	159.518	2.012.718	2.220.947	2.379.620
Otros bienes asociados a la producción	23.293	-	-	-	23.293	11.864	-	1.072	12.936	10.357	11.429
Propiedad minera	1.054.571	1.418	-	-	1.055.989	319.975	-	28.531	348.506	707.483	734.596
Materiales y repuestos	7.832	141	-	(40)	7.933	-	-	-	-	7.933	7.832
Obras en curso (1)	555.201	404.219	(7.679)	(104)	951.637	-	-	-	-	951.637	555.201
Sub total	5.873.717	409.529	-	(10.729)	6.272.517	2.185.039	-	189.121	2.374.160	3.898.357	3.688.678
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	237.227	4.165	-	-	241.392	-	-	-	-	241.392	237.227
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	35.891	169	-	-	36.060	21.103	-	2.034	23.137	12.923	14.788
TOTALES 31.03.2017	6.146.835	413.863	-	(10.729)	6.549.969	2.206.142	-	191.155	2.397.297	4.152.672	3.940.693
Previsión para deterioro de activos no financieros										(116.514)	(127.552)
TOTAL										4.036.158	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 31 de marzo de 2017 no se han registrado 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto	Neto	
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	resultante al 31.03.2016	resultante al 31.12.2015
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	3.160.696	63.507	50.996	(1.600)	3.273.599	1.161.443	-	163.226	1.324.669	1.948.930	1.999.253
Otros bienes asociados a la producción	15.105	-	-	-	15.105	8.030	-	1.147	9.177	5.928	7.075
Propiedad minera	930.563	-	-	-	930.563	241.081	-	16.712	257.793	672.770	689.482
Materiales y repuestos	8.261	19	-	(498)	7.782	-	-	-	-	7.782	8.261
Obras en curso (1)	350.602	230.530	(50.996)	-	530.136	-	-	-	-	530.136	350.602
Sub total	4.465.227	294.056	-	(2.098)	4.757.185	1.410.554	-	181.085	1.591.639	3.165.546	3.054.673
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	184.803	154	-	-	184.957	-	-	-	-	184.957	184.803
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	26.784	1.545	-	(90)	28.239	14.067	(90)	1.510	15.487	12.752	12.717
TOTALES 31.03.2016	4.676.814	295.755	-	(2.188)	4.970.381	1.424.621	(90)	182.595	1.607.126	3.363.255	3.252.193
Previsión para deterioro de activos no financieros										(103.298)	(98.555)
TOTAL										3.259.957	3.153.638

- (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 31 de marzo de 2016 se han registrado 36.540 por activaciones de costos financieros, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, se han registrado 92.953 por activación de costos financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo al inicio del ejercicio	127.552	98.555
(Disminución) Aumentos	(11.038)	4.743
Saldo al cierre del período	116.514	103.298

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

- a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	31.03.2017	31.12.2016
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Gasinvest S.A.	123.487	79.504
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	107.189	139.858
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	77.968	132.181
Transportadora de Gas del Norte S.A.	121	26
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	10.456	10.557
Subtotal	319.221	362.126
<u>Otras Sociedades</u>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (2)	-	-
Petronado S.A. (Venezuela) (3)	10.117	10.117
Otras inversiones	10.000	10.000
Subtotal	20.117	20.117
Llave de negocio (1)	8.576	8.576
Total de inversiones en sociedades	347.914	390.819

- (1) Originada en la adquisición de participación de Gasandes Chile en fecha 7 de octubre de 2014.
(2) Ver nota 24 (2)
(3) Ver nota 24 (4)

- b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31.03.2017	31.03.2016
Al inicio del ejercicio	390.819	268.773
Diferencias por conversión	(8.020)	11.185
Adquisición de inversiones	-	78.608
Reducciones de capital	(26.935)	-
Resultado de inversiones (Nota 20 f))	56.279	(50.047)
Dividendos aprobados (1)	(64.229)	-
Al cierre del período	347.914	308.519

- (1) Incluye dividendos por 61.509 que se cobraron antes del 31 de marzo de 2017 y 2.720 que se cobraron el 4 de abril de 2017.

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	160.064	162.234
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	94.913	94.888
Impuesto al Valor Agregado	22.657	22.776
Diversos	540	539
Previsión sobre otros créditos	(88.032)	(90.073)
Total	190.142	190.364
<u>Corrientes:</u>		
Créditos programa Petróleo Plus	30.909	26.177
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas	483.431	567.657
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	26.348	19.012
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	10.596	10.943
Partes relacionadas (Nota 21 a))	11.697	13.244
Impuesto al Valor Agregado	148.710	158.212
Impuesto a las Ganancias	51.877	40.002
Otros créditos fiscales	54.316	32.423
Anticipos a proveedores	383	1.651
Gastos a recuperar	34.096	34.889
Seguros pagados por adelantado	10.303	5.367
Cánon minero pagado por adelantado	20.427	-
Diversos	1.398	979
Total	884.491	910.556

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	90.073	74.007
(Disminuciones) Aumentos (1)	(2.041)	9.341
Saldo al cierre del período	88.032	83.348

(1) Imputado \$ 598 y \$ 580 a otros ingresos y egresos operativos y (\$ 2.639) y \$ 8.761 a resultados financieros en 2017 y 2016, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Petróleo y derivados	152.231	506.685
Gas en poder de terceros	15.440	-
Materiales y repuestos	154.853	168.652
Total	322.524	675.337

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corrientes</u>		
Comunes (1)	57.603	63.839
Total	57.603	63.839
<u>Corrientes</u>		
Comunes	724.238	511.541
Menos: Previsión para créditos incobrables	(33.603)	(30.712)
Total	690.635	480.829

- (1) Con fecha 8 de abril de 2016 el Juzgado Letrado de Primera Instancia de Ejecución N° 1 de Comodoro Rivadavia, Secretaría N° 2, de Comodoro Rivadavia, Provincia de Chubut, declaró la apertura del concurso preventivo de Oil Combustibles S.A., fijando hasta el 25 de julio de 2016 la fecha límite para que los acreedores por causa o título anterior al 30 de marzo de 2016 formulen al síndico verificador, el pedido de verificación de sus créditos en los términos del artículo 32 de la ley 24.522.

Con fecha 21 de julio de 2016 la Sociedad presentó el pedido de verificación ante la sindicatura, por sus créditos comerciales en dólares y pesos por causa anterior al 30 de marzo de 2016 por un valor nominal de US\$ 3.954.985 y \$ 14.334 respectivamente. Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad expone este activo como no corriente a su valor actual por miles de \$ 57.603.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad continua operando con Oil Combustibles S.A., bajo ciertas condiciones comerciales, las que han sido cumplidas puntualmente por el cliente.

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

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo al inicio del ejercicio	30.712	4.607
Aumentos (Nota 20 e))	2.891	3.817
Saldo al cierre del ejercicio	33.603	8.424

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>No Corrientes:</u>	31.03.2017	31.12.2016
Colocaciones de fondos - Partes relacionadas (Nota 21 a))	8.276	8.392
Obligaciones negociables	1.503	1.586
Total	9.779	9.978
<u>Corrientes:</u>	31.03.2017	31.12.2016
Plazos fijos	-	572.895
Títulos públicos (2)	223.282	313.244
Fondos comunes de inversión (1)	917.537	40.079
Total	1.140.819	926.218

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (1) Al 31 de marzo de 2017, incluye 14.866.676 cuotas partes del fondo común de inversión “Toronto Trust Abierto Ley 27260 – Clase C”, y 2.307.299 cuotas partes del fondo común de inversión “Alpha Renta Fija Global”. Al 31 de diciembre de 2016, incluye 14.260 cuotas partes del fondo común de inversión “Alpha Pesos”.
- (2) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se componen de valor nominal 12.508.792 y 16.314.792, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$). De acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016, publicado en el Boletín Oficial el 23 de mayo de 2016, los subsidios devengados hasta diciembre de 2015 bajo el Programa de Estímulo a la Inyección de Gas, que ascendía a \$ 242.486, y los devengados hasta la misma fecha bajo el Acuerdo de abastecimiento de Gas Propano, que ascendía a \$ 9.290, fueron abonados a los beneficiarios mediante la entrega de bonos del Estado Nacional en dólares estadounidenses (Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8%, 2020, Bonar 2020 US\$).

NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

	31.03.2017	31.12.2016
Caja, fondos fijos y valores a depositar	214	218
Bancos	658.326	1.261.557
Total	658.540	1.261.775

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

	31.03.2017	31.03.2016
Efectivo y equivalente de efectivo	658.540	55.468
Fondos comunes de inversión	917.537	38.076
Plazos fijos (menos de 3 meses)	-	26.205
Descubiertos bancarios	(397)	(15.901)
Total	1.575.680	103.848

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES IRREVOCABLES

Capital Social

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 2013 resolvió modificar el número de acciones Clase “A” y “B”, por la transferencia de acciones efectuada por Latin Exploration, S.L. a Sociedad Comercial del Plata S.A. (Nota 21) en consecuencia queda fijado el capital en la suma de \$ 70.000 representado por 70 millones de acciones ordinarias, nominativas no endosables de un (1) voto cada una, de las cuales 49 millones son acciones clase “A” y 21 millones son acciones clase “B”, a razón del 70% de titularidad de Latin Exploration S.L. y del 30% de titularidad de Sociedad Comercial del Plata S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital ascendía a \$ 70.000, encontrándose totalmente suscripto, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital asciende a \$ 399.138 encontrándose totalmente suscripto, integrado e inscripto.

NOTA 14 - PREVISIONES

La previsión para juicios, reclamos administrativos y contingencias se determinó en función de la opinión de los asesores legales, en base a los importes estimados para hacer frente a situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad, considerando la probabilidad de los montos involucrados y la posibilidad de su concreción.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad mantiene diferencias interpretativas con autoridades regulatorias referidas a la liquidación de regalías hidrocarburíferas. Se estima que, de la resolución final de estas situaciones, no surgirán impactos significativos que no hayan sido considerados en los presentes estados financieros.

Adicionalmente, la Sociedad enfrenta reclamos de naturaleza fiscal en Venezuela por el impuesto sobre la renta e impuestos municipales, los cuales se encuentran pendientes de resolución a la fecha. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad estiman que la resolución final de esta situación, en función de los elementos disponibles a la fecha, no afectará significativamente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Acuerdo Concursal: Con fecha 28 de junio de 2012 el Juzgado de Primera Instancia resolvió declarar cumplido el acuerdo homologado de CGC. El 17 de mayo de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación desestimó el recurso ordinario de apelación presentado por la AFIP en los autos “Cía. General de Combustibles S.A. s/ concurso s/ incidente de revisión por AFIP”, confirmando la sentencia apelada. El pago de este eventual pasivo, de naturaleza impositiva, se encuentra suficientemente afianzado con el seguro de caución contratado por CGC, el que se mantendrá hasta que CGC cancele el crédito reconocido a la AFIP, el cual ha sido incluido en el plan de facilidades de pago regulado por la Ley N° 26.476.

La evolución de la previsión para juicios y contingencias es la siguiente:

	31.03.2017	31.03.2016
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	11.048	14.581
Aumentos (1)	165	64
Saldo al cierre del período	11.213	14.645
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	31.324	-
(Disminuciones) (1)	(8.996)	-
Saldo al cierre del período	22.328	-

(1) Imputado (\$ 8.826) y \$ 96 a otros ingresos y egresos operativos en 2017 y 2016, respectivamente y (\$ 5) y (\$ 32) a resultados financieros en 2017 y 2016.

NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	15.476	15.371
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	631.715	640.530
Diversos	2.755	2.755
Total	649.946	658.656
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	892	1.345
Honorarios sindicatura concursal	4.136	2.127
Provisiones Sucursal Guatemala	6.739	6.960
Total	11.767	10.432

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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)	15.371	105	-	15.476
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	640.530	-	(8.815)	631.715
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.345	-	(453)	892
Total al 31.03.2017	657.246	105	(9.268)	648.083

- (1) Corresponde \$ 107 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 455) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
(2) Corresponde (\$ 1.982) a valor actual, imputados a costos financieros y (\$ 6.833) a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo.

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	16.337	94	(455)	15.976
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	509.534	68.890	-	578.424
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.958	-	(52)	1.906
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.922	-	(73)	1.849
Total al 31.03.2016	529.751	68.984	(580)	598.155

- (1) Corresponde \$ 94 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 507) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
(2) Corresponde \$ 8.944 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 60.220 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 347) a aplicaciones del período

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	43.740	46.335
Plan de pagos Ley N ° 26.476	1.562	1.814
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	4.304	4.427
Total	49.606	52.576
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	3.315	2.570
Otros impuestos	236	375
Retenciones y percepciones impositivas	31.660	22.885
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	9.783	9.397
Plan de pagos Ley N ° 26.476	967	939
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	460	441
Diversos	300	120
Total	46.721	36.727

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	883.752	-
Obligaciones negociables	4.553.848	4.910.686
Total	5.437.600	4.910.686
	31.03.2017	31.12.2016
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	397	1.564
Préstamos bancarios	225.896	560.462
Obligaciones negociables	155.541	637.705
Total	381.834	1.199.731

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2017 y 2016 se expone a continuación:

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo inicial	6.110.417	2.681.952
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	(1.167)	14.177
Intereses devengados	147.742	118.528
Diferencia de cambio	(192.304)	203.658
Préstamos recibidos	1.119.480	39.875
Pagos de capital	(1.327.637)	(90.648)
Pagos de intereses	(37.097)	(113.682)
Saldo final	5.819.434	2.853.860

Los vencimientos de las deudas financieras al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	31.03.2017	31.12.2016
Menos de 1 año	381.834	1.199.731
De 1 a 2 años	866.250	50.657
De 2 a 3 años	-	125.080
Más de 3 años	4.571.350	4.734.949
Total	5.819.434	6.110.417

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.

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Rescate total y anticipado de la totalidad de obligaciones negociables clase 2, 4, 6, 7 y 8 emitidas bajo el programa local.

Con fecha 7 de marzo de 2017 se han rescatado en forma total las obligaciones negociables clase 2, 4, 6, 7 y 8 emitidas bajo el programa local durante el ejercicio 2015. Conforme lo previsto en los suplementos de precio, el precio de rescate de las obligaciones negociables consistió en la prima de rescate que es equivalente al 101% más los intereses devengados y no pagados calculados hasta la fecha de rescate.

El monto total rescatado en concepto de capital, corresponde al 100% del valor residual de las obligaciones negociables 2, 4, 6, 7 y 8 emitidas bajo el programa local según el siguiente detalle:

- ON Clase 4 US\$ 15.471.025,
- ON Clase 6 US\$ 18.454.300,
- ON Clase 2 US\$ 8.975.849,
- ON Clase 7 US\$ 2.962.000, y
- ON Clase 8 \$ 68.477.272.

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.

Amortización con fecha 3 de febrero de 2017 del contrato de Préstamo Sindicado en Dólares desembolsado con fecha 5 de octubre de 2016

Con fecha 3 de febrero de 2017 se amortizó a su vencimiento el préstamo sindicado en Dólares, con ICBC, como agente administrativo, por un importe de US\$ 35,0 millones. Este préstamo fue desembolsado con fecha 5 de octubre de 2016 por US\$ 127,3 millones y fue amortizado anticipadamente por la compañía con fecha 8 de noviembre de 2016 por US\$ 92,3 millones.

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	28.524	34.460
Diversos (1)	60.049	62.625
Total	<u>88.573</u>	<u>97.085</u>

- (1) Incluye \$ 60.049 y \$ 62.417 al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, por saldo a cancelar correspondiente al Acuerdo de prórroga de concesiones hidrocarburíferas (Nota 23 a) (2)).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	46.170	79.450
Total	46.170	79.450
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	374.580	343.882
Proveedores comunes de UTEs	20.694	25.260
Partes relacionadas (Nota 21 a))	40.281	38.453
Facturas a recibir	275.750	185.771
Total	711.305	593.366

- (1) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 han quedado US\$ 5.000.000 y US\$ 7.000.000, respectivamente, pendientes de cancelación por el acuerdo de adquisición de una planta de compresión de gas en Campo Boleadoras, provincia de Santa Cruz. Dicho saldo se expone \$ 46.170 y \$ 79.450 en proveedores comunes no corrientes y \$ 30.780 y \$ 31.780 en proveedores comunes corrientes.

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

a) Ingresos netos

	31.03.2017	31.03.2016
Entregas de crudo	718.278	209.958
Gas	308.197	217.516
Otros	34.923	55.777
Subvenciones del Gobierno	120.878	194.856
Total	1.182.276	678.107

b) Costo de ventas

	31.03.2017	31.03.2016
Existencias al inicio	675.337	140.093
Compras	33.693	32.940
Consumos de inventario	(47.567)	(17.271)
Gastos imputables al costo de ventas (1)	870.752	710.165
Existencias al cierre	(322.524)	(457.611)
Costo de ventas	1.209.691	408.316

(1) Gastos imputables al costo de ventas

	31.03.2017	31.03.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	1.260	1.445
Servicios contratados	341.925	259.890
Sueldos y jornales y cargas sociales	38.548	25.701
Otros gastos de personal	4.143	3.503
Depreciación propiedad, planta y equipos	189.148	181.085
Impuestos, tasas y contribuciones	5.590	7.792
Combustibles, gas y energía eléctrica	12.648	15.434
Seguros generales	6.794	9.522
Repuestos y reparaciones	51.427	41.777
Gastos de mantenimiento de pozos	41.174	17.647
Gastos de oficina	11.683	5.392
Movilidad y viáticos	1.225	650
Regalías, canon y servidumbre	136.748	127.639
Desbalanceo de gas	(455)	(507)
Control ambiental	28.894	13.195
Total	870.752	710.165

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

c) Gastos de comercialización

	31.03.2017	31.03.2016
Impuesto sobre los ingresos brutos	28.787	13.755
Total	28.787	13.755

d) Gastos de administración

	31.03.2017	31.03.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	19.454	14.026
Sueldos y jornales y cargas sociales	26.880	15.686
Otros gastos de personal	1.540	1.329
Depreciación propiedad, planta y equipos	2.007	1.510
Impuestos, tasas y contribuciones	7.351	7.852
Seguros generales	415	309
Repuestos y reparaciones	6.540	4.033
Gastos de oficina	2.292	1.760
Movilidad y viáticos	2.679	1.150
Comunicaciones	885	260
Otros	1.664	611
Total	71.707	48.526

e) Otros ingresos y egresos operativos

	31.03.2017	31.03.2016
Honorarios por servicios prestados	5.648	4.262
Servicios contratados	(20)	(9.273)
Incentivos programa petróleo plus	5.561	-
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	(598)	(580)
Recupero (cargo) por deterioro activos no financieros (Nota 6)	11.038	(4.743)
Cargo por previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(2.891)	(3.817)
Recupero (cargo) de previsión para juicios (Nota 14)	8.826	(96)
Diversos	(12.753)	(5.974)
Total	14.811	(20.221)

f) Resultados de inversiones valuadas bajo el método de la participación

<u>Compañía Asociada</u>	31.03.2017	31.03.2016
Gasinvest S.A.	44.185	(61.221)
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	6.650	7.169
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	5.112	3.349
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	237	900
Transportadora de Gas del Norte S.A.	95	(244)
Total	56.279	(50.047)

g) Resultados financieros

	31.03.2017	31.03.2016
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	1.994	2.888
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	(19.788)	(1.967)
Diferencias de cambio	201.018	30.569
Total	183.224	31.490

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
<u>Costos financieros</u>		
Intereses	(156.128)	(121.446)
Diferencias de cambio	(71.080)	(185.372)
Otros egresos financieros	(38.013)	(1.307)
Total	<u>(265.221)</u>	<u>(308.125)</u>

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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.

En el mes de febrero de 2013 Cedikor S.A. adquirió el 100% del capital social de Latin Exploration S.L.U., empresa ésta que detentaba el 81% del capital accionario de CGC. Con motivo de dicha adquisición Cedikor S.A. otorgó a favor de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) una opción de compra irrevocable, incondicional y exclusiva por hasta un 11% de las acciones de CGC, teniendo SCP el plazo de un año para ejercerla. Dicha opción fue ejercida por SCP en diciembre de 2013. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, LE posee el 70% de las acciones y derechos de voto de CGC y SCP el 30% restante.

- a) A continuación se detallan los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>Otras inversiones</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	8.276	8.392
Total	<u>8.276</u>	<u>8.392</u>
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Latin Exploration SL	20.019	20.019
Petronado S.A.	55.396	57.207
Transportadora Gas del Norte S.A.	84.649	85.008
Total	<u>160.064</u>	<u>162.234</u>
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	2.859	2.591
Transportadora de Gas del Norte S.A.	-	1.519
Petronado S.A.	8.838	9.134
Total	<u>11.697</u>	<u>13.244</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
Corredor Americano S.A.	40.281	38.453
Total	<u>40.281</u>	<u>38.453</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016:

Sociedad	31.03.2017			
	Venta de servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	625	-	-	-
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	4.792	-	35.520	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	-	28.709	-
Otras sociedades				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	104.950
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	152	-	-

Sociedad	31.03.2016			
	Venta de servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	481	-	-	-
Gasoducto GasAndes S.A.	3.190	-	-	-
Otras sociedades				
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	9.530
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	146	-	-

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

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.

	31.03.2017	31.12.2016
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	558.867	497.389
Pasivo por impuesto diferido	(352.806)	(359.135)
Activo neto por impuesto diferido	206.061	138.254

	31.03.2017	31.12.2016
Clasificación del impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido (Unitec Energy S.A.)	55.435	53.844
Activo por impuesto diferido (CGC)	150.626	84.410
Activo neto por impuesto diferido consolidado	206.061	138.254

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

	31.03.2017	31.03.2016
Impuesto a las ganancias del período		
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	(744)	(31.070)
Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)	67.807	60.974
Total impuesto a las ganancias	67.063	29.904

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar las tasas establecidas por las normas vigentes en la materia al resultado contable del período es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(138.816)	(139.393)
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período	35%	35%
Subtotal	48.586	48.788
Efecto de las diferencias permanentes y previsiones	18.477	(18.884)
Total por impuesto a las ganancias	67.063	29.904

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 UTES de exploración y producción de hidrocarburos. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se han utilizado los estados financieros e informes de gestión de los negocios conjuntos a dichas fechas.

a) A continuación se detallan las áreas y negocios conjuntos en las cuales CGC ha participado durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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	2017	Explotación
Austral	Santa Cruz I	100,00 (2)	CGC	2023/35	Exploración y explotación
	Santa Cruz I Oeste	100,00	CGC	2033	Explotación
	Santa Cruz II	100,00 (2)	CGC	2027/33	Explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	CA2-Laguna de los Capones	100,00 (2)	CGC	2026	Exploración y explotación
	Piedrabuena	100,00 (1)	Unitec Energy S.A.	23 d)	Exploración
	Mata Amarilla	100,00 (1)	Unitec Energy S.A.	23 d)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	23 d)	Exploración
	CNQ6-El Sauce	50,00	Central International LLC. Suc. Argentina (3)	2025	Exploración y explotación
Golfo San Jorge	Sarmiento	100,00 (1)	Unitec Energy S.A.	2017	Producción
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	23 d)	Exploración

(1) Áreas consolidadas con Unitec Energy S.A. (nota 2.2.3 (1))

(2) Con fecha 27 de junio de 2016 se celebró un acuerdo de prórroga con el Instituto de Energía de Santa Cruz por la primer extensión por 10 años del plazo de las Concesiones Santa Cruz I Fracción A, B, C y D, Santa Cruz II Fracción A y B y Laguna de los Capones. Dicho acuerdo fue ratificado con fecha 5 de julio de 2016 por

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Decreto del Poder Ejecutivo Provincial y mediante el Poder Legislativo de la Provincia de Santa Cruz mediante Ley N° 3.500, publicada en el Boletín Oficial de la Provincia de Santa Cruz con fecha 22 de noviembre de 2016.

- (3) Con fecha 29 de marzo de 2017 CGC acordó con Central International LLC. Suc. Argentina designar a Compañía General de Combustibles S.A. como nueva operadora del área “El Sauce” a partir del 1° de abril de 2017.

- b) A continuación se exponen los importes de los estados de situación financiera consolidados totales relacionados con las participaciones de la Sociedad en las operaciones conjuntas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016:

	31.03.2017	31.12.2016
Activo No Corriente	42.886	71.744
Activo Corriente	10.297	2.557
Total Activo	53.183	74.301
Pasivo No Corriente	38.691	35.271
Pasivo Corriente	21.140	25.537
Total Pasivo	59.831	60.808
	31.03.2017	31.03.2016
Pérdida operativa (*)	32.940	21.688
Pérdida neta (*)	49.478	24.906

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

- c) Compromisos de inversión: al 31 de marzo de 2017, la participación de la Sociedad en los compromisos mínimos de estas áreas ascendía aproximadamente a US\$ 21,4 millones, de los cuales US\$ 16,5 millones corresponden al área Angostura.
- 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 2016.

NOTA 24 - SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

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

Sociedad	Ref.	% de participación	
		31.03.2017	31.12.2016
<u>Asociadas</u>			
Gasinvest S.A.	(1) (5)	40,8574	40,8574
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	(6)	39,9999	39,9999
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)		39,9999	39,9999
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)		50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(3)	0,0465	0,0465
<u>Otras sociedades</u>			
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(2) (5)	10,8988	10,8988
Petronado S.A. (Venezuela)	(4)	26,0040	26,0040

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.
- (2) No se han producido cambios significativos en la situación de Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (TGM) con posterioridad al 31 de diciembre de 2016. Por esto, Compañía General de Combustibles S.A. ha registrado una desvalorización de su inversión directa en TGM, de modo que la valuación de la misma al 31 de marzo de 2017 es cero.
- (3) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, los cambios significativos en la situación de Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) son los siguientes: El 30 de marzo de 2017 TGN celebró con el Ministerio de Hacienda y con el MINEM un acuerdo de renegociación integral de la Licencia (el “Acuerdo Integral”), cuya vigencia está supeditada a la aprobación del PEN, previa intervención de la Procuración del Tesoro de la Nación, de la Sindicatura General del Estado Nacional, y de ambas cámaras del Congreso Nacional previo dictamen de una comisión bicameral. En la misma fecha, TGN obtuvo un nuevo aumento transitorio promedio de tarifas del 49%, a cuenta del aumento mayor que aplicará como resultado de una revisión tarifaria integral llevada a cabo por el ENARGAS y contra la ejecución de inversiones obligatorias.

El Acuerdo Integral pone fin a un período de quince años de inestabilidad jurídica y regulatoria iniciado en 2002 con la LEP. Contiene los términos y condiciones convenidos entre el PEN y TGN para adecuar la Licencia, establece las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017-2022 y concluye el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la LEP. Sus previsiones, una vez puesto en vigencia dicho acuerdo a partir de su ratificación por el PEN y por la asamblea extraordinaria de TGN a celebrarse el 31 de mayo de 2017, abarcarán el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

Entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones. El Acuerdo Integral estableció, asimismo, las pautas bajo las cuales el ENARGAS llevó a cabo la RTI para el período 2017 – 2022.

Como condición previa a la ratificación del Acuerdo Integral, TGN debe suspender el juicio iniciado contra el Estado Nacional reclamando los daños y perjuicios que la Sociedad sufrió como resultado de la pesificación y posterior congelamiento de sus tarifas (ver Nota 18.1.6 a los estados financieros de TGN al 31 de diciembre de 2016). Asimismo, dentro del plazo de noventa días corridos computados desde que entre y se mantenga en vigencia la resolución del ENARGAS que apruebe el cuadro tarifario resultante de la RTI, o del último escalón del incremento, que no podrá exceder el 1° de abril de 2018, o de las resoluciones que aprueben los cuadros tarifarios de distribución que incluyan los cuadros tarifarios antedichos, según corresponda, TGN deberá desistir íntegra y expresamente del derecho y de la acción entablada contra el Estado Nacional, como también de todos los derechos que pudiera eventualmente invocar o entablar contra el Estado Nacional, que se encuentren fundados o vinculados a los hechos o medidas dispuestas, respecto de la Licencia a partir de la LEP y/o por haber quedado sin efecto la aplicación por la anulación del índice Producer Price Index (“PPI”). Otro tanto deberán hacer el accionista controlante de la Sociedad, Gasinvest S.A. (“Gasinvest”), y los accionistas que representen al menos dos tercios del capital social de Gasinvest.

El Acuerdo Integral contiene una cláusula de indemnidad en beneficio del Estado Nacional. Por un lado, TGN se compromete a mantener indemne al Estado Nacional para el supuesto que cualquiera de sus accionistas y/o de Gasinvest y/o sus eventuales cesionarios, obtuvieran una sentencia o laudo final e inapelable, en la República Argentina o en el exterior, que consistiera en una reparación o compensación o indemnización económica, de la índole que fuera, fundados o vinculados a, los hechos o medidas dispuestas respecto de la Licencia, a partir de la situación de emergencia establecida por la LEP y/o en la anulación del PPI, incluyendo costas y honorarios.

En tal caso, TGN no tendrá derecho a reclamar reparación, indemnización ni compensación alguna de parte del Estado Nacional, y los gastos y costos que TGN deba asumir en ningún caso podrán trasladarse en modo alguno a los usuarios del servicio de transporte.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Por último, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. La indemnidad, por los valores que se definan sobre la base de lo mencionado anteriormente, será asumida por TGN exclusivamente mediante inversiones sustentables, adicionales a las que establezca el ENARGAS como inversiones obligatorias en el marco de la RTI, en gasoductos e instalaciones complementarias en la “Cuenca Neuquina”. Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad. Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a la Sociedad quebrar la serie de 21 trimestres consecutivos con resultados operativos negativos, financiar sus gastos de operación y mantenimiento, ejecutar ciertas obras y cancelar sus vencimientos financieros. Pero aún resulta necesario, a la luz de las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, que los nuevos niveles tarifarios que resulten de la RTI se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo. A este respecto, la RTI llevada a cabo por el ENARGAS introduce mecanismos no automáticos de adecuación semestral de la tarifa de transporte, entre revisiones tarifarias quinquenales, debido a las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, a efectos de mantener la sustentabilidad económico-financiera de la prestación y la calidad del servicio prestado.

Una vez completada la implementación (diciembre de 2017 y abril de 2018) de los aumentos tarifarios resultantes de la RTI según la Resolución I 4363/17 del ENARGAS de fecha 30 de marzo de 2017 y la aplicación del mecanismo no automático de adecuación semestral por las variaciones observadas en los precios de la economía vinculados a los costos del servicio, TGN habrá eliminado la incertidumbre en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el repago de la deuda financiera y el normal desarrollo de sus negocios.

CGC ha estimado el valor recuperable de su inversión directa e indirecta en TGN cuyo valor registrado asciende a \$ 123,6 millones al 31 de marzo de 2017. Tal como se menciona en los párrafos anteriores, la materialización de ciertas estimaciones significativas realizadas por la Sociedad a los efectos de determinar el valor recuperable de este activo, depende de hechos y acciones futuros, algunos de los cuales están fuera de su control directo y podrían, eventualmente, afectar el valor registrado de este activo. Adicionalmente, existe incertidumbre respecto de la posibilidad de que TGN pueda continuar operando como una empresa en marcha.

La participación directa e indirecta de CGC en TGN asciende al 31 de marzo de 2017 al 23,07%.

- (4) No se han producido cambios significativos en la situación de Petronado S.A. con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.
- (5) No se han producido cambios significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, en la situación informada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, respecto a las tenencias accionarias de CGC en TGM y Gasinvest.
- (6) Teniendo en cuenta que los ingresos de Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. provienen de la exportación de servicios y considerando que durante el ejercicio 2016 se han adoptado por el nuevo Gobierno en Argentina una serie de medidas económicas tendientes a eliminar las restricciones que habían venido afectando históricamente su entorno económico, se concluyó que correspondía cambiar su moneda funcional al dólar estadounidense. El efecto de dicho cambio se refleja a partir del 1° de enero de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo 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, excepto por lo siguiente:

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra evaluando diversas oportunidades estratégicas, las que podrían incluir una eventual búsqueda de potenciales adquirentes para el negocio de transporte de gas (midstream) en el cual la Sociedad participa, a través de su participación accionaria en Gasinvest S.A., Transportadora de Gas de Norte S.A., Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A., Gasoducto Gasandes S.A. (Chile), Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile) y Transportadora de Gas del Mercosur S.A.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados integrales consolidado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 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 \$4.934.747, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

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 31 de marzo de 2017.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- e) Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- f) Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- g) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2017, 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 10 de mayo de 2017. 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 contables 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 f) 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 g) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

IV. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados financieros adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley N° 19.550, se encuentran asentados en el Libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el 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, 10 de mayo de 2017

CARLOS F. BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora