

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados condensados
intermedios al 30 de junio de 2017

(Presentados en forma comparativa con 2016)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017**

Indice

Reseña informativa por el segundo trimestre al 30 de junio de 2017

Estados financieros consolidados condensados intermedios

- Estado de situación financiera consolidado
- Estado de resultados integrales consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Estado de flujo de efectivo consolidado
- 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 segundo trimestre al 30 de junio 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 seis meses iniciado el 1 de enero de 2017 y terminado al 30 de junio de 2017.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2017, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al segundo trimestre del año 2017, ascendió a miles de \$ 153.094, lo que representa una disminución de miles de \$ 218.643, respecto al segundo trimestre del año 2016. Esta disminución esta generada principalmente por una suba de los costos imputables a la venta.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2017 fue de 319 Mm³ equivalentes, con una disminución de 22,0 Mm³ (6%) 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 segundo trimestre del año 2017 alcanzó los 5.915 millones de metros cúbicos, un 6,5 % por debajo de igual período del año 2016.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	2°T 2017	2°T 2016	2°T 2015
EBITDA ajustado (miles de pesos)	153.094	371.737	183.587
Producción Petróleo (m ³ /día) (1) (2)	963,8	1.115,7	1.241,1
Producción Gas (Mm ³ /día) (2)	2.543,0	2.633,1	2.468,6
Gas Transportado (MMm ³)	5.915	6.326	6.214

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2017, incluyendo hechos posteriores

Estructura de Financiamiento de la compañía

Considerando el rescate total de las obligaciones negociables emitidas bajo el programa local, con fecha 7 de marzo de 2017 y la suscripción con fecha 20 de febrero de 2017 del préstamo sindicado en Dólares por US\$ 72.000.000 al 30 de junio de 2017, la deuda financiera de la compañía corresponde a la emisión con fecha 7 de noviembre de 2016 de Obligaciones Negociables Clase A con vencimiento 7 de noviembre de 2021, por valor de US\$ 300.000.000, emitidas bajo un programa internacional y el préstamo bancario sindicado de US\$ 72.000.000 emitido el 20 de febrero de 2017, venciendo en cinco cuotas mensuales iguales y consecutivas venciendo la primera de ellas el 21 de febrero de 2018 y la última el 21 de febrero de 2019. En el trimestre bajo análisis se han cancelado intereses correspondientes a la primera cuota de las obligaciones negociables Clase A por US\$ 14.250.000 con fecha 21 de mayo de 2017 y a la primera cuota de interés del préstamo sindicado en US\$ por US\$ 1.091.781 con fecha 23 de mayo de 2017. (ver nota 17 a los estados financieros consolidados)

Dividendos y Reducción de capital de Compañías Asociadas durante el trimestre

Con fecha 4 de abril de 2017 se han cobrado de la compañía asociada Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. los dividendos por \$ 2.720 que se encontraban pendientes del 31 de marzo de 2017. En el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 se han cobrado dividendos de las compañías asociadas Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. (Chile), por \$ 64.228 y una reducción de capital por \$ 26.935 de Gasoducto Gasandes S.A. (Chile).

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

(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Activo no corriente	5.471.235	3.984.813	3.262.742
Activo corriente	3.327.419	1.831.080	1.157.929
Total del Activo	8.798.654	5.815.893	4.420.671
Patrimonio atribuible a los propietarios	784.182	1.300.336	1.558.906
Participaciones no controladora	5.989	7.130	8.830
Total del Patrimonio	790.171	1.307.466	1.567.736
Pasivo no corriente	6.465.770	2.585.501	2.149.964
Pasivo corriente	1.542.713	1.922.926	702.971
Total del Pasivo	8.008.483	4.508.427	2.852.935
Total del Pasivo y del Patrimonio	8.798.654	5.815.893	4.420.671

El incremento que se observa en las cifras al 30 de junio de 2017, respecto al 30 de junio 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 US\$ 300 millones y la suscripción con fecha 20 de febrero de 2017 de un préstamo sindicado en dólares por US\$ 72 millones.

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

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Ventas netas	2.142.804	1.857.919	957.747
Costo de ventas	(2.157.354)	(1.306.322)	(797.098)
Resultado bruto	(14.550)	551.597	160.649
Gastos de comercialización	(47.998)	(38.848)	(24.282)
Gastos de administración	(141.628)	(118.231)	(80.661)
Gastos de exploración	-	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	(12.043)	(88.659)	380.456
Resultado operativo	(216.219)	305.859	408.224
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	90.471	(3.818)	(60.566)
Resultados financieros, netos	(472.510)	(394.389)	(73.422)
Resultado antes de Impuestos	(598.258)	(92.348)	274.236
Impuesto a las ganancias	234.833	30.132	20.981
Resultado neto	(363.425)	(62.216)	295.217
Otros resultados integrales	8.205	13.980	6.959
Resultados integrales consolidados	(355.220)	(48.236)	302.176

La baja que se observa en el resultado bruto en el trimestre finalizado el 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades operativas	610.525	592.960	(147.587)
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(761.364)	(642.438)	(969.510)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(484.958)	(148.775)	1.312.443
(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	(635.797)	(198.253)	195.346
Efectivo al inicio del ejercicio	1.873.185	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	50.555	46.214	13.954
Efectivo al cierre del período	1.287.943	47.483	229.702

Las variaciones en los flujos de efectivo en el período de seis meses terminado el 30 de junio 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 seis meses terminado al 30 de junio 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 segundo trimestre por el período terminado al 30 de junio 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 seis meses terminado al 30 de junio de 2017, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2016 y 2015

		<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Liquidez	(a)	2,16	0,95	1,65
Solvencia	(b)	0,10	0,29	0,55
Inmovilización del capital	(c)	0,62	0,69	0,73

(a) Activo corriente / Pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente / Total del activo

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

7. Perspectivas

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, 9 de agosto de 2017

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Carlos O. Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2017

(Presentados en forma comparativa con 2016)

COMPañA 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 30 DE JUNIO 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:	12 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2013 y 17 de abril de 2015 (1)
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	1648
Fecha de terminación del contrato social:	1º de septiembre de 2100
Sociedad controlante:	Latin Exploration S.L. (2)
Actividad principal de la sociedad controlante:	Inversora y financiera.
Participación de la sociedad controlante en el capital social y en los votos:	70,00% (2)

COMPOSICION DEL CAPITAL (2)

- 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) Con fecha 25 de julio de 2017 se presentó en CNV una solicitud de inscripción de modificación de estatuto.
(2) Nota 13 a los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	4.438.629	3.813.141
Inversiones en sociedades	7	398.332	390.819
Otras inversiones	11	10.771	9.978
Activo por impuesto diferido	22	373.831	138.254
Otros créditos	8	198.436	190.364
Cuentas comerciales por cobrar	10	51.236	63.839
Total del Activo No Corriente		<u>5.471.235</u>	<u>4.606.395</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	346.523	675.337
Otros créditos	8	864.548	910.556
Cuentas comerciales por cobrar	10	558.391	480.829
Otras inversiones	4 y 11	1.174.973	926.218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	382.984	1.261.775
Total del Activo Corriente		<u>3.327.419</u>	<u>4.254.715</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>8.798.654</u>	<u>8.861.110</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		610.259	841.350
Resultados no asignados		(363.087)	(231.091)
Otros resultados integrales		137.872	129.667
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		<u>784.182</u>	<u>1.139.064</u>
Participaciones no controladora		<u>5.989</u>	<u>6.327</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>790.171</u>	<u>1.145.391</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	11.387	11.048
Provisiones	15	713.188	658.656
Deudas fiscales	16	46.518	52.576
Deudas financieras	17	5.644.787	4.910.686
Deudas comerciales	19	49.890	79.450
Total del Pasivo No Corriente		<u>6.465.770</u>	<u>5.712.416</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	26.911	31.324
Provisiones	15	11.814	10.432
Otras deudas	18	100.186	97.085
Deudas fiscales	16	45.473	36.727
Remuneraciones y cargas sociales		36.719	34.638
Deudas financieras	17	537.640	1.199.731
Deudas comerciales	19	783.970	593.366
Total del Pasivo Corriente		<u>1.542.713</u>	<u>2.003.303</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>8.008.483</u>	<u>7.715.719</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		<u>8.798.654</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
9 de agosto 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 Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR EL PERIODO DE TRES
MESES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos netos	20 a)	960.528	1.179.812	2.142.804	1.857.919
Costo de ventas	20 b)	(947.663)	(898.006)	(2.157.354)	(1.306.322)
Resultado bruto		12.865	281.806	(14.550)	551.597
Gastos de comercialización	20 c)	(19.211)	(25.093)	(47.998)	(38.848)
Gastos de administración	20 d)	(69.921)	(69.705)	(141.628)	(118.231)
Otros ingresos y egresos operativos	20 e)	(26.854)	(68.438)	(12.043)	(88.659)
Resultado operativo		(103.121)	118.570	(216.219)	305.859
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	34.192	46.229	90.471	(3.818)
Ingresos financieros	20 g)	10.057	2.213	12.051	5.101
Costos financieros	20 g)	(95.739)	(125.523)	(251.867)	(246.969)
Otros resultados financieros	20 g)	(304.831)	5.556	(232.694)	(152.521)
Resultado antes de impuestos		(459.442)	47.045	(598.258)	(92.348)
Impuesto a las ganancias	22	167.770	228	234.833	30.132
(Pérdida) / Ganancia neta del período		(291.672)	47.273	(363.425)	(62.216)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Diferencia de conversión de estados financieros		16.225	2.795	8.205	13.980
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		16.225	2.795	8.205	13.980
Resultado total integral del período – (Pérdida) / Ganancia		(275.447)	50.068	(355.220)	(48.236)
Utilidad neta, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(291.492)	47.474	(363.087)	(61.891)
Participaciones no controladoras		(180)	(201)	(338)	(325)
		(291.672)	47.273	(363.425)	(62.216)
Resultado total integral, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(275.267)	50.269	(354.882)	(47.911)
Participaciones no controladoras		(180)	(201)	(338)	(325)
		(275.447)	50.068	(355.220)	(48.236)
Resultado por acción básico y diluido		(0,730)	0,119	(0,910)	(0,155)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2017:									
- Absorción resultados no asignados	-	-	(231.091)	-	231.091	-	-	-	-
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(363.087)	-	(363.087)	(338)	(363.425)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	8.205	8.205	-	8.205
Saldos al 30 de junio de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(363.087)	137.872	784.182	5.989	790.171

(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
9 de agosto 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 Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	-	-	-	-	(61.891)	-	(61.891)	(325)	(62.216)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	13.980	13.980	-	13.980
Saldos al 30 de junio de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(61.891)	121.739	1.300.336	7.130	1.307.466

(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
9 de agosto 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 Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		(363.425)	(62.216)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	405.912	383.037
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	153	1.795
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	(90.471)	3.818
Resultados financieros netos	20 g)	316.006	330.861
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 e)	18.767	18.600
(Disminución) / aumento neto de las provisiones para juicios y contingencias	20 e)	(4.072)	27.201
(Disminución) / aumento previsión deterioro de activos no financieros	20 e)	(5.259)	5.592
Cargos por desbalanceo de gas	20.b)	(905)	(1.008)
Ingresos devengados netos de cobranzas por programas petróleo plus, plan gas y plan gas propano		(286.179)	(78.776)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(234.833)	(30.132)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		282.732	192.676
Inventario		328.814	(240.973)
Deudas no financieras		295.315	78.438
Impuesto a las ganancias pagado		(52.030)	(35.953)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		610.525	592.960
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(903.037)	(376.819)
Disminución / (aumento) de inversiones en Sociedades	7 b)	26.935	(78.608)
Variación de colocaciones de fondos corrientes		50.510	(187.011)
Dividendos cobrados	7 b)	64.228	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(761.364)	(642.438)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(276.246)	(242.249)
Deudas financieras obtenidas	17	1.119.480	274.769
Deudas financieras canceladas	17	(1.328.192)	(181.295)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(484.958)	(148.775)
Disminución neta en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(635.797)	(198.253)
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período		1.873.185	199.522
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		50.555	46.214
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)		1.287.943	47.483
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		39.134	73.650
Pagos de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente		(31.920)	-
Activación de costos financieros		116.043	63.528
Adquisición de propiedad, planta y equipos pendientes de cancelación		-	99.050

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 9 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 2016 y al 31 de diciembre de 2016, o bien, la mejor información financiera disponible a tales fechas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

2.2.3 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 30 de junio 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) Compañía General de Combustibles Chile Ltda.	Argentina	Peso argentino	94,47	94,47%	94,47
Compañía General de Combustibles Internacional Corp.	Chile	Peso chileno	100	100%	100
	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 30 de junio 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 \$ 12.550.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 30.06.2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos Corrientes				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	905.860	-	-	905.860
Títulos públicos	269.113	-	-	269.113
Total activos corrientes	1.174.973	-	-	1.174.973
Activos No Corrientes				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	10.117	10.117
Total activos no corrientes	-	-	10.117	10.117
<u>Al 31.12.2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos Corrientes				
<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
Activos No Corrientes				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	10.117	10.117
Total activos no corrientes	-	-	10.117	10.117

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

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 bajas de costos exploratorios activados), 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 reapropian 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
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Al 30.06.2017			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ventas netas	2.142.804	-	-	2.142.804
Costo de ventas	(1.744.030)	-	-	(1.744.030)
Resultado bruto	398.774	-	-	398.774
Gastos de comercialización	(47.998)	-	-	(47.998)
Gastos de estructura central	-	-	(124.812)	(124.812)
Otros ingresos y egresos operativos	1.566	9.029	-	10.595
EBITDA ajustado	352.342	9.029	(124.812)	236.559
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(27.897)	(27.897)
Depreciaciones	(401.970)	-	(3.942)	(405.912)
Previsión por deterioro de activos no financieros	5.259	-	-	5.259
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(11.354)	-	(12.874)	(24.228)
Resultado inversiones permanentes	-	90.471	-	90.471
Subtotal	(55.723)	99.500	(169.525)	(125.748)
Ingresos financieros	-	-	12.051	12.051
Costos financieros	-	-	(251.867)	(251.867)
Otros resultados financieros	-	-	(232.694)	(232.694)
Resultado antes de impuestos	(55.723)	99.500	(642.035)	(598.258)
Impuesto a las ganancias	13.281	(3.160)	224.712	234.833
Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia	(42.442)	96.340	(417.323)	(363.425)
EBITDA ajustado				236.559
Dividendos cobrados en el período				64.228
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				300.787

	Al 30.06.2016			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ventas netas	1.857.919	-	-	1.857.919
Costo de ventas	(918.039)	-	-	(918.039)
Resultado bruto	939.880	-	-	939.880
Gastos de comercialización	(38.848)	-	-	(38.848)
Gastos de estructura central	-	-	(101.519)	(101.519)
Otros ingresos y egresos operativos	(40.652)	10.980	(7.835)	(37.507)
EBITDA ajustado	860.380	10.980	(109.354)	762.006
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(45.560)	(45.560)
Depreciaciones	(379.952)	-	(3.085)	(383.037)
Previsión por deterioro de activos no financieros	(5.592)	-	-	(5.592)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(8.331)	-	(13.627)	(21.958)
Resultado inversiones permanentes	-	(3.818)	-	(3.818)
Subtotal	466.505	7.162	(171.626)	302.041
Ingresos financieros	-	-	5.101	5.101
Costos financieros	-	-	(246.969)	(246.969)
Otros resultados financieros	-	-	(152.521)	(152.521)
Resultado antes de impuestos	466.505	7.162	(566.015)	(92.348)
Impuesto a las ganancias	(164.130)	(3.843)	198.105	30.132
Resultado del período - Ganancia (Pérdida)	302.375	3.319	(367.910)	(62.216)
EBITDA ajustado				762.006
Dividendos cobrados en el período				-
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				762.006

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I 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	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	resultante al 30.06.2017	resultante al 31.12.2016
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	4.232.820	39.134	676.052	-	4.948.006	1.853.200	-	343.024	2.196.224	2.751.782	2.379.620
Otros bienes asociados a la producción	23.293	-	-	-	23.293	11.864	-	1.630	13.494	9.799	11.429
Propiedad minera	1.054.571	3.697	-	-	1.058.268	319.975	-	57.261	377.236	681.032	734.596
Materiales y repuestos	7.832	218	-	(40)	8.010	-	-	-	-	8.010	7.832
Obras en curso (1)	555.201	929.086	(675.999)	(113)	808.175	-	-	-	-	808.175	555.201
Sub total	5.873.717	972.135	53	(153)	6.845.752	2.185.039	-	401.915	2.586.954	4.258.798	3.688.678
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	237.227	50.641	(53)	-	287.815	-	-	-	-	287.815	237.227
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL	35.891	3.518	-	(104)	39.305	21.103	(104)	3.997	24.996	14.309	14.788
TOTALES 30.06.2017	6.146.835	1.026.294	-	(257)	7.172.872	2.206.142	(104)	405.912	2.611.950	4.560.922	3.940.693
Previsión para deterioro de activos no financieros										(122.293)	(127.552)
TOTAL										4.438.629	3.813.141

- (1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de junio de 2017 se han registrado 116.043 por activaciones de costos financieros, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se han registrado 113.873 por activación de costos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Depreciaciones			Neto	Neto
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas			Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	resultante al 30.06.2016	resultante al 31.12.2015
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	3.160.696	176.853	469.780	(1.457)	3.805.872	1.161.443	60	344.612	1.506.115	2.299.757	1.999.253
Otros bienes asociados a la producción	15.105	145	8.071	-	23.321	8.030	(33)	1.917	9.914	13.407	7.075
Propiedad minera	930.563	-	-	-	930.563	241.081	-	33.421	274.502	656.061	689.482
Materiales y repuestos	8.261	142	-	(195)	8.208	-	-	-	-	8.208	8.261
Obras en curso (1)	350.602	427.866	(477.851)	-	300.617	-	-	-	-	300.617	350.602
Subtotal	4.465.227	605.006	-	(1.652)	5.068.581	1.410.554	27	379.950	1.790.531	3.278.050	3.054.673
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION	184.803	4.644	-	-	189.447	-	-	-	-	189.447	184.803
ACTIVOS DE ADMINISTRACION CENTRAL	26.784	3.397	-	(235)	29.946	14.067	(119)	3.087	17.035	12.911	12.717
TOTALES 30.06.2016	4.676.814	613.047	-	(1.887)	5.287.974	1.424.621	(92)	383.037	1.807.566	3.480.408	3.252.193
Previsión para deterioro de activos no financieros										(104.147)	(98.555)
TOTAL										3.376.261	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 30 de junio de 2016 se han registrado 63.528 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
9 de agosto 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:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del ejercicio	127.552	98.555
(Disminuciones) / Aumentos	(5.259)	5.592
Saldo al cierre del período	122.293	104.147

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

- a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	30.06.2017	31.12.2016
Inversiones en Asociadas		
Gasinvest S.A.	146.454	79.504
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	120.261	139.858
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	90.951	132.181
Transportadora de Gas del Norte S.A.	169	26
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	11.804	10.557
Subtotal	369.639	362.126
Otras inversiones		
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	398.332	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 30 de junio de 2017 y 2016:

	30.06.2017	30.06.2016
Al inicio del ejercicio	390.819	268.773
Diferencias por conversión	8.205	13.980
Adquisición de inversiones	-	78.608
Reducción de capital	(26.935)	-
Resultado de inversiones (Nota 20 f)	90.471	(3.818)
Dividendos cobrados	(64.228)	-
Al cierre del período	398.332	357.543

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	174.107	162.234
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	96.252	94.888
Impuesto al Valor Agregado	23.272	22.776
Diversos	541	539
Previsión sobre otros créditos	(95.736)	(90.073)
Total	198.436	190.364

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

	30.06.2017	30.06.2016
<u>Corrientes:</u>		
Créditos programa Petróleo Plus	-	26.177
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas	399.514	567.657
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	31.621	19.012
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	11.456	10.943
Partes relacionadas (Nota 21 a))	11.381	13.244
Impuesto al Valor Agregado	206.524	158.212
Impuesto a las Ganancias	106.985	40.002
Otros créditos fiscales	22.306	32.423
Anticipos a proveedores	680	1.651
Gastos a recuperar	37.419	34.889
Seguros pagados por adelantado	8.360	5.367
Cánon minero pagado por adelantado	13.618	-
Diversos	14.684	979
Total	864.548	910.556

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

	30.06.2017	30.06.2016
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	90.073	74.007
Aumentos (1)	5.663	11.243
Saldo al cierre del período	95.736	85.250

(1) Imputado \$ 1.757 y \$ 688 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 3.906 y \$ 10.555 a resultados financieros en 2017 y 2016, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
Petróleo y derivados	178.550	506.685
Materiales y repuestos	167.973	168.652
Total	346.523	675.337

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes</u>		
Comunes (1)	51.236	63.839
Total	51.236	63.839
<u>Corrientes</u>		
Comunes	606.113	511.541
Menos: Previsión para créditos incobrables	(47.722)	(30.712)
Total	558.391	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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 30 de junio de 2017, la Sociedad expone este activo como no corriente a su valor actual por miles de \$ 51.236.

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 provisión para créditos incobrables son los siguientes:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo al inicio del ejercicio	30.712	4.607
Aumentos (1)	17.010	17.912
Saldo al cierre del período	47.722	22.519

(1) Imputado a otros ingresos y egresos operativos.

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>No Corrientes:</u>	30.06.2017	31.12.2016
Colocaciones de fondos - Partes relacionadas (Nota 21 a))	9.111	8.392
Obligaciones negociables	1.660	1.586
Total	10.771	9.978
<u>Corrientes:</u>	30.06.2017	31.12.2016
Plazos fijos	-	572.895
Títulos públicos (2)	269.113	313.244
Fondos comunes de inversión (1)	905.860	40.079
Total	1.174.973	926.218

- (1) Al 30 de junio de 2017, incluye 9.935.860 cuotas partes del fondo común de inversión "Toronto Trust Abierto Ley 27260 - Clase C", 1.949.650 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Renta Fija Global", 21.612.003 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos" y 39.909.684 cuotas partes del fondo común de inversión "Axis Ahorro Plus - Clase C". Al 31 de diciembre de 2016, incluye 14.260.051 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos".
- (2) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se componen de valor nominal 14.284.148 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, los devengados hasta la misma fecha bajo el Acuerdo de abastecimiento de Gas Propano, que ascendía a \$ 9.290, y los devengados hasta la misma fecha bajo el Programa Petróleo Plus, que ascendía a US\$ 2.021, 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

	30.06.2017	31.12.2016
Caja, fondos fijos y valores a depositar	192	218
Bancos	382.792	1.261.557
Total	382.984	1.261.775

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

	30.06.2017	30.06.2016
Efectivo y equivalente de efectivo	382.984	20.991
Fondos comunes de inversión	905.860	-
Plazos fijos (menos de 3 meses)	-	26.492
Descubiertos bancarios	(901)	-
Total	1.287.943	47.483

No se incluyeron los descubiertos bancarios al 30 de junio de 2016, por que han sido contratados bajo las características de préstamos bancarios.

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 suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia.

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscrito, 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 provisión para juicios y reclamos administrativos es la siguiente:

	30.06.2017	30.06.2016
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	11.048	14.581
Aumentos (1)	341	96
Disminuciones (2)	(2)	(116)
Saldo al cierre del período	11.387	14.561
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	31.324	-
(Disminuciones) Aumentos (1) (3)	(4.413)	27.105
Saldo al cierre del período	26.911	27.105

- (1) Imputado a otros ingresos y egresos operativos en 2017 y 2016, respectivamente.
 (2) Imputado a resultados financieros en 2017 y 2016, respectivamente.
 (3) La Sociedad ha recibido 15.713.165, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$) que se encuentran con restricción para su venta. En caso de venderse se deberá abonar una multa equivalente al 10% del valor de mercado del total de los Bonar 2020 US\$ que hubiere recibido. Es por esto, que se ha reconocido una provisión por \$ 26.911 y \$ 27.105 al 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente, por el monto probable de la multa.

NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	15.584	15.371
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	694.848	640.530
Diversos	2.756	2.755
Total	713.188	658.656
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	443	1.345
Honorarios sindicatura concursal	1.875	2.127
Diversos	9.496	6.960
Total	11.814	10.432

La evolución de las provisiones por desbalanceo de gas y abandono de pozos al 30 de junio de 2017 y 2016 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	216	(3)	15.584
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	640.530	54.318	-	694.848
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.345	-	(902)	443
Total al 30.06.2017	657.246	54.534	(905)	710.875

- (1) Corresponde \$ 216 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 905) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- (2) Corresponde \$ 15.184 a valor actual, imputados a costos financieros y \$ 39.134 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	-	(721)	15.616
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	509.534	90.161	-	599.695
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.958	-	(96)	1.862
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.922	-	(809)	1.113
Total al 30.06.2016	529.751	90.161	(1.626)	618.286

(1) Corresponde \$ 191 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.008) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.

(2) Corresponde \$ 16.820 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 73.650 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 1.118) a aplicaciones del período.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	41.038	46.335
Plan de pagos Ley N ° 26.476	1.303	1.814
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	4.177	4.427
Total	46.518	52.576
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	3.200	2.570
Otros impuestos	436	375
Retenciones y percepciones impositivas	29.911	22.885
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	10.184	9.397
Plan de pagos Ley N ° 26.476	995	939
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	479	441
Diversos	268	120
Total	45.473	36.727

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	716.459	-
Obligaciones negociables	4.928.328	4.910.686
Total	5.644.787	4.910.686
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	901	1.564
Préstamos bancarios	483.708	560.462
Obligaciones negociables	53.031	637.705
Total	537.640	1.199.731

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2017 y 2016 se expone a continuación:

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo inicial	6.110.417	2.681.952
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	(663)	(1.725)
Intereses devengados	284.096	251.686
Efecto por variación de cotización	273.535	258.465
Préstamos recibidos	1.119.480	274.769
Pagos de capital	(1.328.192)	(181.295)
Pagos de intereses	(276.246)	(242.249)
Saldo final	6.182.427	3.041.603

Los vencimientos de las deudas financieras al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	30.06.2017	31.12.2016
Menos de 1 año	537.640	1.199.731
De 1 a 2 años	698.396	50.657
De 2 a 3 años	-	125.080
Más de 3 años	4.946.391	4.734.949
Total	6.182.427	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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	35.299	34.460
Diversos (1)	64.887	62.625
Total	100.186	97.085

(1) Incluye \$ 64.887 y \$ 62.417 al 30 de junio 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)).

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	49.890	79.450
Total	49.890	79.450
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	473.745	343.882
Proveedores comunes de UTEs	21.836	25.260
Partes relacionadas (Nota 21 a))	82.752	38.453
Facturas a recibir	205.637	185.771
Total	783.970	593.366

(1) Al 30 de junio 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 \$ 49.890 y \$ 79.450 en proveedores comunes no corrientes y \$ 33.260 y \$ 31.780 en proveedores comunes corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

a) Ingresos netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Entregas de crudo	415.023	650.899	1.133.301	860.857
Gas	347.259	262.775	655.456	480.291
Otros	38.506	62.122	73.429	117.899
Subvenciones del Gobierno	159.740	194.510	280.618	389.366
Reembolsos a las exportaciones	-	10.312	-	10.312
Retenciones a las exportaciones de hidrocarburos	-	(806)	-	(806)
Total	960.528	1.179.812	2.142.804	1.857.919

b) Costo de ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Existencias al inicio	322.524	457.611	675.337	140.093
Compras	63.443	42.095	97.136	75.035
Consumos de inventario	(50.493)	(10.901)	(98.060)	(28.172)
Gastos imputables al costo de ventas (1)	958.712	790.267	1.829.464	1.500.432
Existencias al cierre (Nota 9)	(346.523)	(381.066)	(346.523)	(381.066)
Costo de ventas	947.663	898.006	2.157.354	1.306.322

(1) Gastos imputables al costo de ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	1.815	1.377	3.075	2.822
Servicios contratados	367.173	292.741	709.098	552.631
Sueldos y jornales y cargas sociales	55.942	37.206	94.490	62.907
Otros gastos de personal	4.404	3.482	8.547	6.985
Depreciación propiedad, planta y equipos	212.822	198.867	401.970	379.952
Impuestos, tasas y contribuciones	6.386	4.848	11.976	12.640
Combustibles, gas y energía eléctrica	13.181	4.490	25.829	19.924
Seguros generales	3.333	10.080	10.127	19.602
Repuestos y reparaciones	66.246	51.473	117.673	93.250
Gastos de mantenimiento de pozos	48.563	13.588	89.737	31.235
Gastos de oficina	13.581	7.215	25.264	12.607
Movilidad y viáticos	761	1.140	1.986	1.790
Regalías, canon y servidumbre	137.429	144.602	274.177	272.241
Desbalanceo de gas	(450)	(501)	(905)	(1.008)
Otros	27.526	19.659	56.420	32.854
Total	958.712	790.267	1.829.464	1.500.432

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Impuesto sobre los ingresos brutos	19.211	25.093	47.998	38.848
Total	19.211	25.093	47.998	38.848

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Honorarios y retribuciones por servicios	19.241	21.106	38.695	35.132
Sueldos y jornales y cargas sociales	28.526	31.580	55.406	47.266
Otros gastos de personal	1.004	620	2.544	1.949
Depreciación propiedad, planta y equipos	1.935	1.575	3.942	3.085
Impuestos, tasas y contribuciones	6.254	6.219	13.605	14.071
Seguros generales	445	540	860	849
Repuestos y reparaciones	5.447	1.799	11.987	5.832
Gastos de oficina	2.015	2.199	4.307	3.959
Movilidad y viáticos	1.909	1.365	4.588	2.515
Comunicaciones	994	754	1.879	1.014
Otros	2.151	1.948	3.815	2.559
Total	69.921	69.705	141.628	118.231

e) Otros ingresos y egresos operativos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Honorarios por servicios prestados	7.292	6.718	12.940	10.980
Servicios contratados	(3.975)	(31.379)	(3.995)	(40.652)
Incentivos programa petróleo plus	-	-	5.561	-
Cargo de previsión para otros créditos (Nota 8)	(1.159)	(108)	(1.757)	(688)
Cargo de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(14.119)	(14.095)	(17.010)	(17.912)
(Cargo) / recupero de previsión para juicios y reclamos administrativos (Nota 14)	(4.754)	(27.105)	4.072	(27.201)
(Cargo) / recupero por deterioro de activos no financieros	(5.779)	(849)	5.259	(5.592)
Impuesto a los ingresos brutos	(2.044)	(1.495)	(3.911)	(7.835)
Diversos	(2.316)	(125)	(13.202)	241
Total	(26.854)	(68.438)	(12.043)	(88.659)

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

<u>Compañía Asociada</u>	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Gasinvest S.A.	22.916	29.741	67.101	(31.480)
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	4.204	5.775	10.854	12.944
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	6.536	10.426	11.648	13.775
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	489	227	726	1.127
Transportadora de Gas del Norte S.A.	47	60	142	(184)
Total	34.192	46.229	90.471	(3.818)

g) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	10.057	2.213	12.051	5.101
Total	10.057	2.213	12.051	5.101
<u>Costos financieros</u>				
Intereses	(95.739)	(125.523)	(251.867)	(246.969)
Total	(95.739)	(125.523)	(251.867)	(246.969)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Otros resultados financieros

Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	25.575	30.381	5.787	28.414
Diferencias de cambio, netas	(327.958)	(24.600)	(198.020)	(179.403)
Otros egresos financieros	(2.448)	(225)	(40.461)	(1.532)
Total	(304.831)	5.556	(232.694)	(152.521)

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio 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 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, LE posee el 70% de las acciones y derechos de voto y SCP el 30% restante.

- a) A continuación se detallan los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	30.06.2017	31.12.2016
<u>Otras inversiones</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	9.111	8.392
Total	9.111	8.392
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Petronado S.A.	59.888	57.207
Latin Exploration S.L.	20.019	20.019
Transportadora Gas del Norte S.A.	94.200	85.008
Total	174.107	162.234
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes S.A. (Argentina)	1.835	2.591
Transportadora Gas del Norte S.A.	-	1.519
Petronado S.A.	9.546	9.134
Total	11.381	13.244
<u>Deudas comerciales</u>		
Corredor Americano S.A.	82.752	38.453
Total	82.752	38.453

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Sociedad	30.06.2017			
	Venta de servicios	Dividendos cobrados	Intereses ganados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	3.093	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	9.846	35.519	-	-
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	-	28.709	-	-
Otras sociedades				
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	310	-
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	211.777

Sociedad	30.06.2016			
	Venta de servicios	Honorarios y retribución por servicios	Intereses ganados	Servicios contratados
Sociedades asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	2.653	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	8.327	-	-	-
Otras sociedades				
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	287	-
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	-	59.898

(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.

	30.06.2017	31.12.2016
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	812.167	497.389
Pasivo por impuesto diferido	(438.336)	(359.135)
Activo neto por impuesto diferido	373.831	138.254

	30.06.2017	31.12.2016
Clasificación del impuesto diferido:		
Activo neto por impuesto diferido (Unitec Energy S.A.)	57.164	53.844
Activo neto por impuesto diferido (CGC)	316.667	84.410
Activo neto por impuesto diferido consolidado	373.831	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:

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	-	2.953	(744)	(28.117)
Impuesto diferido – Ganancia (Pérdida)	167.770	(2.725)	235.577	58.249
Total impuesto a las ganancias	167.770	228	234.833	30.132

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 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/ejercicio es la siguiente:

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(459.442)	47.045	(598.258)	(92.348)
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período / ejercicio	35%	35%	35%	35%
Subtotal	160.804	(16.466)	209.390	32.322
Efecto de las diferencias permanentes y Previsiones	6.966	16.694	25.443	(2.190)
Total por impuesto a las ganancias	167.770	228	234.833	30.132

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 30 de junio 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 30 de junio 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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Fracción A y B y Laguna de los Capones. Dicho acuerdo fue ratificado con fecha 5 de julio de 2016 por 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016:

	30.06.2017	31.12.2016
Activo No Corriente	41.357	71.744
Activo Corriente	11.446	2.557
Total Activo	52.803	74.301
Pasivo No Corriente	46.505	35.271
Pasivo Corriente	24.415	25.537
Total Pasivo	70.920	60.808
	30.06.2017	30.06.2016
Pérdida operativa (*)	56.049	40.711
Pérdida neta (*)	76.934	47.110

(*) 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 30 de junio 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	
		30.06.2017	31.12.2016
Asociadas			
Gasinvest S.A.	(1) (5) (7)	40,8574	40,8574
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	(6) (7)	39,9999	39,9999
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	(7)	39,9999	39,9999
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	(7)	50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(3) (7)	0,0465	0,0465
Otras sociedades			
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(2) (5) (7)	10,8988	10,8988
Petronado S.A. (Venezuela)	(4)	26,0040	26,0040

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

- (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. 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 30 de junio 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 que fue ratificado por la Asamblea Extraordinaria de TGN celebrada el 14 de junio de 2017, 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, 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 TGN 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 TGN, 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.

Por otro lado, con relación a los laudos arbitrales obtenidos con anterioridad a la firma del Acuerdo Integral por los ex accionistas CMS y Total, TGN 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. Como referencia se mencionan los montos contenidos en los laudos: CMS Gas Transmission Company c. República Argentina (caso ARB/01/8, con laudo favorable a CMS por US\$ 133,2 millones de fecha 12 de mayo de 2005), y Total S.A. c. República Argentina (caso ARB/04/1, con laudo favorable a Total por US\$ 85,2 millones, de fecha 27 de noviembre de 2013).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 TGN.

Los aumentos tarifarios implementados desde el año 2016 le han permitido a TGN 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 \$ 146,6 millones al 30 de junio de 2017. Tal como se menciona en los párrafos anteriores, la materialización de ciertas estimaciones significativas realizadas por TGN 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 30 de junio 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.
- (7) A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, la Sociedad se encuentra en un proceso de 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.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2017, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, en adición a los tratados en las notas a los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 al 30 de junio de 2017, el estado de resultados integrales consolidado por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis 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 observaciones que formular;
- d) al 30 de junio 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 y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$9.172.059, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Alejandro P. Frechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 156 Fº 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 30 de junio de 2017.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- e) Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- f) Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- g) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 9 de agosto 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, 9 de agosto de 2017

CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora