

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados e individuales
condensados intermedios al 31 de marzo de 2018

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2018

Indice

Reseña informativa por el período de tres meses al 31 de marzo de 2018

Estados financieros consolidados condensados intermedios

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

Estados financieros individuales condensados intermedios

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

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

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros individuales condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Reseña Informativa por el primer trimestre al 31 de marzo de 2018

La presente Reseña Informativa, que ha sido confeccionada en cumplimiento con lo dispuesto por las normas vigentes de la Comisión Nacional de Valores (Régimen Informativo Periódico – Título IV – Capítulo III – Artículo 4º), es complementaria de los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2018 y terminado al 31 de marzo de 2018.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2018, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2018, ascendió a miles de \$ 895.591, lo que representa un aumento de miles de \$ 747.898 respecto al primer trimestre del año 2017. Este incremento está generado por la suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos y en un incremento del 46% de la producción de Gas.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2018 fue de 396 Mm³ equivalentes, con un incremento de 95 Mm³ (32%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 21% y el gas natural el 81% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A (23,07%), Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el primer trimestre del año 2018 alcanzó los 5.501 millones de metros cúbicos, un 7% por arriba de igual período del año 2017.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	1ºT 2018	1ºT 2017	1ºT 2016	1ºT 2015
EBITDA ajustado (miles de pesos)	895.591	147.693	390.269	15.272
Producción Petróleo (m ³ /día) (1) (2)	820,92	904,20	1.208,6	602,4
Producción Gas (Mm ³ /día) (2)	3.583,18	2.440,50	2.620,4	771,4
Gas Transportado (MMm ³)	5.501	5.143	5.727	6.075

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.
(2) Áreas de Argentina solamente.

Hechos relevantes en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018, incluyendo hechos posteriores

Fusión por absorción de Unitec Energy S.A. (sociedad absorbida)

Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Compañía General de Combustibles S.A. ha aprobado mediante la celebración del compromiso previo de fusión, la fusión por absorción entre la Compañía, como sociedad absorbente y su controlada al 100% Unitec Energy S.A., como sociedad absorbida en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. Dicha fusión tiene vigencia y efecto desde el 1° de enero de 2018 y permite una mayor eficiencia de recursos, aprovechando la mayor escala de negocios y experiencia de la sociedad absorbente.

Emisión de Obligaciones Negociables Clase 10

Con fecha 12 de enero de 2018 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase "10" sin recurso contra CGC y con Garantía (ver nota 17), por valor de US\$ 100 millones. Las ON Clase 10 son obligaciones negociables simples no convertibles en acciones y devengan interés a tasa fija del 9,7% nominal anual. La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los 42 meses contados desde la emisión, es decir con fecha 12 de julio de 2021. Los intereses se pagan en forma semestral, con fecha 12 de enero y 12 de julio. La primera fecha de pago de intereses será el 12 de julio de 2018.

Acuerdo con Echo Energy Plc. ("Echo Energy")

Con fecha 31 de octubre de 2017, la sociedad suscribió con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") los siguientes acuerdos de inversión conjunta para la exploración de cuatro bloques en la cuenca Austral de la Provincia de Santa Cruz (las Fracciones C y D del área Santa Cruz I, el área Laguna de los Capones y Tapi Aike) (ver nota 23.a) (2))

Durante el trimestre se han formalizado los Joint Operating Agreements y la constitución de uniones transitorias de empresas para llevar adelante las operaciones conjuntas en el área.

Dividendos de Compañías Asociadas durante el trimestre

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018 las Compañías Gasoducto Gasandes S.A. (Chile) y Compañía Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. han aprobado la distribución de un dividendo en efectivo a su asociada CGC, por miles de \$ 26.425 y \$ 24.621, respectivamente. El dividendo se hizo efectivo el 5 de abril de 2018.

Con fecha 26 de marzo de 2018 la asociada Transportadora de Gas del Mercosur S.A. aprobó la distribución de un dividendo en efectivo a su asociada CGC, por miles de \$ 125.685. El dividendo se hizo efectivo el 12 de abril de 2018.

En forma posterior al cierre del ejercicio, con fecha 12 de abril de 2018 la asociada Transportadora de Gas del Norte S.A. ha aprobado la distribución de un dividendo en efectivo a su asociada CGC, por miles de \$ 172. El dividendo se hizo efectivo el 26 de abril de 2018.

2. Estructura patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015.

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Activo no corriente	8.320.857	4.847.657	3.748.675	2.119.822
Activo corriente	4.626.272	3.697.009	1.736.790	475.632
Total del Activo	12.947.129	8.544.666	5.485.465	2.595.454
Patrimonio atribuible a los propietarios	878.307	1.059.449	1.250.067	1.136.007
Participaciones no controladora	-	6.169	7.331	-
Total del Patrimonio	878.307	1.065.618	1.257.398	1.136.007
Pasivo no corriente	9.119.721	6.194.535	3.130.713	1.067.835
Pasivo corriente	2.949.101	1.284.513	1.097.354	391.612
Total del Pasivo	12.068.822	7.479.048	4.228.067	1.459.447
Total del Pasivo y del Patrimonio	12.947.129	8.544.666	5.485.465	2.595.454

El incremento que se observa en las cifras al 31 de marzo de 2018, respecto al 31 de marzo de 2017, 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 financiamiento que se produjo fundamentalmente mediante la emisión con fecha 12 de enero de 2018 de la Obligación Negociable Clase "10" por valor de US\$ 100 millones.

3. Estructura de resultados consolidados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Ventas netas	2.155.926	1.182.276	678.107	256.097
Costo de ventas	(1.449.218)	(1.209.691)	(408.316)	(198.777)
Resultado bruto	706.708	(27.415)	269.791	57.320
Gastos de comercialización	(41.330)	(28.787)	(13.755)	(7.271)
Gastos de administración	(140.627)	(71.707)	(48.526)	(39.035)
Gastos de exploración	-	-	-	(144)
Otros ingresos y egresos operativos	95.511	14.811	(20.221)	(37.966)
Resultado operativo	620.262	(113.098)	187.289	(27.096)
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	134.126	56.279	(50.047)	(29.578)
Resultados financieros, netos	(667.642)	(81.997)	(276.635)	38.265
Resultado antes de Impuestos	86.746	(138.816)	(139.393)	(18.409)
Impuesto a las ganancias	20.246	67.063	29.904	(7.733)
Resultado neto	106.992	(71.753)	(109.489)	(26.142)
Otros resultados integrales	4.696	(8.020)	11.185	3.824
Resultados integrales	111.688	(79.773)	(98.304)	(22.318)

El incremento que se observa en el resultado bruto en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018 se genera principalmente por una suba en los precios de venta del Gas y del Crudo expresados en pesos y en un incremento del 46% de la producción de Gas.

4. Estructura del flujo de efectivo consolidados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015
(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Efectivo neto generado por las actividades operativas	89.510	286.249	285.312	54.056
Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión	(757.053)	(283.596)	(232.519)	(827.921)
Efectivo neto generado por (aplicado en) las actividades de financiación	1.837.163	(245.254)	(164.455)	792.562
Aumento (disminución) neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	1.169.620	(242.601)	(111.662)	18.697
Efectivo al inicio del ejercicio	231.962	1.873.185	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	122.623	(54.904)	15.988	1.651
Efectivo al cierre del período	1.524.205	1.575.680	103.848	40.750

Las variaciones en los flujos de efectivo en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018 tienen su origen principalmente mediante la emisión con fecha 12 de enero de 2018 de la Obligación Negociable Clase "10" por valor de US\$ 100 millones.

5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del primer trimestre por el período terminado al 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015, en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior 2017, 2016 y 2015

		<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Liquidez	(a)	1,57	2,88	1,58	1,21
Solvencia	(b)	0,07	0,14	0,30	0,78
Inmovilización del capital	(c)	0,64	0,57	0,68	0,82

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente sobre total del activo

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

7. Perspectivas

Con la decisión del Gobierno Nacional de alinear el precio del crudo en la Argentina con el precio internacional y de normalizar el sector del gas, las expectativas del sector petrolero son positivas. El Gobierno también implementó un nuevo programa de estímulo a la producción de gas natural para los proyectos gasíferos no convencionales, que estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2021. Las Compañías que adhieran al plan recibirán un precio mínimo de US\$ 7,5 el millón de BTU en el año 2018, de US\$ 7 en 2019, de US\$ 6,5 en 2020 y de US\$ 6 en 2021. Durante el programa el Estado Nacional compensará al productor hasta alcanzar el valor del precio de estímulo, en caso de que no reciba ese valor por la venta del gas en el mercado interno.

La empresa, a partir del acuerdo suscripto con la Provincia de Santa Cruz para la inversión hidrocarburífera, es titular de la totalidad de los derechos y obligaciones correspondientes a la concesión de explotación de hidrocarburos no convencionales sobre el Área "Campo Indio Este-El Cerrito". Este proyecto de gas no convencional, el primero y único hasta el momento que ha sido otorgado fuera de la cuenca neuquina, se centrará en el desarrollo del Tight gas. Para esto, utilizará tecnologías de avanzada, incluyendo pozos horizontales, direccionales, sin tubing y fracturas de gran magnitud.

Se continuará trabajando en pos de lograr nuevos descubrimientos, a través de la exploración continua y el desarrollo de las áreas en las que trabaja. La Sociedad va a seguir priorizando proyectos de producción y exploración de ciclo corto.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2018**

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO Nº 99

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2018

Actividad principal de la Sociedad: Exploración y explotación de hidrocarburos y derivados

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 15 de octubre de 1920

Últimas tres modificaciones del Estatuto: 18 de abril de 2007, 12 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2013 y 17 de abril de 2015

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1648

Fecha de terminación del contrato social: 1º de septiembre de 2100

Sociedad controlante: Latin Exploration S.L. (1)

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

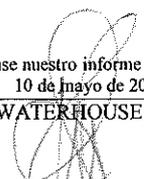
Participación de la sociedad controlante en el capital social y en los votos: 70,00% (1)

COMPOSICION DEL CAPITAL (1)

- Expresado en pesos -

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

(1) Nota 13 a los estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Hernán Rodríguez Canelo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 371 Fº 009


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	6.116.779	5.692.527
Inversiones en sociedades	7	684.976	715.378
Activo por impuesto diferido	22	349.976	329.730
Otros créditos	8	1.099.146	134.667
Cuentas comerciales por cobrar	10	69.980	60.965
Total del Activo No Corriente		8.320.857	6.933.267
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	400.087	422.583
Otros créditos	8	1.242.027	1.566.894
Cuentas comerciales por cobrar	10	1.252.845	788.782
Otras inversiones	4 y 11	1.211.572	202.552
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	519.741	222.719
Total del Activo Corriente		4.626.272	3.203.530
TOTAL DEL ACTIVO		12.947.129	10.136.797
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		610.259	610.259
Resultados no asignados		(302.897)	(409.889)
Otros resultados integrales		171.807	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		878.307	766.619
Participaciones no controladora		-	-
TOTAL DEL PATRIMONIO		878.307	766.619
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	35.984	32.688
Provisiones	15	813.154	871.931
Deudas fiscales	16	36.496	39.968
Deudas financieras	17	8.234.087	5.811.248
Deudas comerciales	19	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente		9.119.721	6.811.782
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Provisiones	15	12.532	11.836
Otras deudas	18	69.782	101.642
Deudas fiscales	16	68.351	50.066
Remuneraciones y cargas sociales		30.848	26.975
Deudas financieras	17	1.485.595	1.149.272
Deudas comerciales	19	1.281.993	1.218.605
Total del Pasivo Corriente		2.949.101	2.558.396
TOTAL DEL PASIVO		12.068.822	9.370.178
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		12.947.129	10.136.797

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

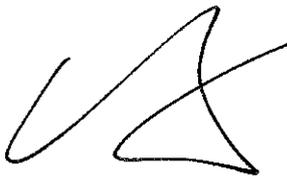
Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos netos	20 a)	2.155.926	1.182.276
Costo de ventas	20 b)	(1.449.218)	(1.209.691)
Resultado bruto		706.708	(27.415)
Gastos de comercialización	20 c)	(41.330)	(28.787)
Gastos de administración	20 d)	(140.627)	(71.707)
Otros ingresos y egresos operativos	20 e)	95.511	14.811
Resultado operativo		620.262	(113.098)
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	134.126	56.279
Ingresos financieros	20 g)	3.975	1.994
Costos financieros	20 g)	(181.354)	(156.128)
Otros resultados financieros	20 g)	(490.263)	72.137
Resultado antes de impuestos		86.746	(138.816)
Impuesto a las ganancias	22	20.246	67.063
Ganancia (Pérdida) neta del período		106.992	(71.753)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Resultado por instrumento financiero de cobertura	3	(17.507)	-
Diferencia de conversión de estados financieros		22.203	(8.020)
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		4.696	(8.020)
Ganancia (Pérdida) integral del período		111.688	(79.773)
Resultado neto, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		106.992	(71.595)
Participaciones no controladoras		-	(158)
		106.992	(71.753)
Resultado total integral, atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		111.688	(79.615)
Participaciones no controladoras		-	(158)
		111.688	(79.773)
Resultado por acción básico y diluido		0,268	(0,179)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

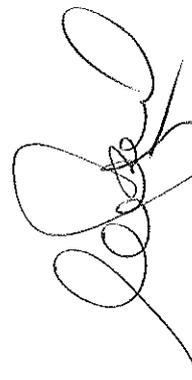
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018
 (Expresados en miles de pesos)

	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 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	766.619	-	766.619
Ganancia neta del período	-	-	-	-	106.992	-	106.992	-	106.992
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	4.696	4.696	-	4.696
Saldos al 31 de marzo de 2018	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(302.897)	171.807	878.307	-	878.307

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

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Antranik Euliskian
 Presidente

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

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	1.139.064	6.327	1.145.391
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(71.595)	-	(71.595)	(158)	(71.753)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(8.020)	(8.020)	-	(8.020)
Saldos al 31 de marzo de 2017	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(302.686)	121.647	1.059.449	6.169	1.065.618

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

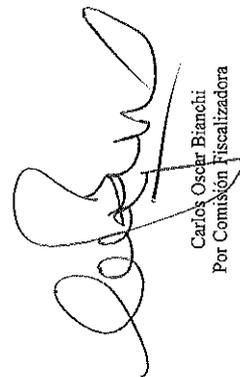
Las notas 1 a 25 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
19 de mayo de 2018

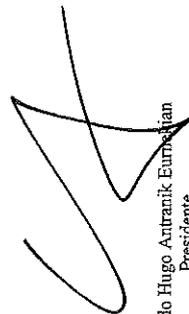
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora



Eduardo Hugo Antranik Eurnesjian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		106.992	(71.753)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	312.276	191.155
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	114	144
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 f)	(134.126)	(56.279)
Resultados financieros netos	20 g)	569.542	43.984
Provisión para deterioro de activos no financieros	20 e)	-	(11.038)
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 e)	2.094	3.489
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y contingencias	20 e)	3.310	(8.826)
Cargos por desbalanceo de gas	20 b)	(431)	(455)
Ingresos devengados netos de cobranzas por programas plan gas, plan gas propano e incentivo inversión en yacimientos no convencionales		(345.805)	(126.439)
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	20 e)	(70.776)	-
Impuesto a las ganancias devengado	22	(20.246)	(67.063)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		(533.212)	(32.415)
Inventario		22.496	352.814
Deudas no financieras		188.411	102.883
Impuesto a las ganancias pagado		(11.129)	(33.952)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		89.510	286.249
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(773.998)	(442.031)
Variación de inversiones en Sociedades	7 b)	10.000	26.935
Disminución de colocaciones de fondos corrientes		6.945	69.991
Dividendos cobrados	7 b)	-	61.509
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(757.053)	(283.596)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(34.917)	(37.097)
Deudas financieras obtenidas	17	2.157.920	1.119.480
Deudas financieras canceladas	17	(285.840)	(1.327.637)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación		1.837.163	(245.254)
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		1.169.620	(242.601)
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		231.962	1.873.185
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios		122.623	(54.904)
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)		1.524.205	1.575.680
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Pagos de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente		(37.260)	(31.920)
Activación de costos financieros		89.863	-
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		56.249	(6.833)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

(Presentadas en forma comparativa)

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 - La Sociedad

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de CGC han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2018.

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 controlaba 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.

1.3 - Fusión de Unitec Energy S.A. (sociedad absorbida) por absorción de Compañía General de Combustibles S.A. (sociedad absorbente y Controlante al 100%) al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Compañía General de Combustibles S.A. ha aprobado mediante la celebración del compromiso previo de fusión, la fusión por absorción entre la Compañía, como sociedad absorbente y su controlada al 100% Unitec Energy S.A., como sociedad absorbida en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. Dicha fusión tiene vigencia y efecto desde el 1° de enero de 2018 y permite una mayor eficiencia de recursos, aprovechando la mayor escala de negocios y experiencia de la sociedad absorbente. A partir de esa fecha se incorpora al patrimonio de la absorbente, la totalidad de derechos, obligaciones, activos y pasivos de la absorbida, estando sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y disolución en el Registro Público de Comercio.

Asimismo, el Directorio aprobó que la sociedad absorbida deberá continuar operando y desarrollando ciertas actividades por medio de la absorbente hasta tanto se vayan obteniendo las habilitaciones, registraciones e inscripciones que son necesarias para que Compañía General de Combustibles S.A. pueda operar como sociedad continuadora de la fusión.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34) “Información financiera intermedia”, emitida 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. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos financieros y ciertos activos no corrientes.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de marzo de 2018. 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 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y emitidos el 8 de marzo de 2018.

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

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

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

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

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

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

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

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes" desde el 1 de enero de 2018, que no produjo cambios en las políticas contables y no han representado cambios significativos en estos estados financieros. La política establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

2.2.2 - Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que no son de aplicación efectiva al 31 de marzo de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad

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

2.2.3 - Estados financieros utilizados

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han utilizado los estados financieros de las subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2018 y 2017 y al 31 de diciembre de 2017, o bien la mejor información financiera disponible a tales fechas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

2.3 - Estimaciones

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

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

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

2.4 - 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.

2.5 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 31 de marzo de 2018, se consolidaron con los estados financieros o informes de gestión a esas fechas, de las siguientes sociedades:

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

Unitec Energy S.A. (1)

(1) Al 31 de diciembre de 2017 la participación de CGC en Unitec Energy S.A., ascendía al 100% del capital y los votos y ha sido consolidada. Con fecha 8 de marzo de 2018 el Directorio de Compañía General de Combustibles S.A. ha aprobado mediante la celebración del compromiso previo de fusión la fusión por absorción entre la Compañía, como sociedad absorbente y su controlada al 100% Unitec Energy S.A., como sociedad absorbida en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. Dicha fusión tiene vigencia y efecto desde el 1° de enero de 2018 y permitirá una mayor eficiencia de recursos, aprovechando la mayor escala de negocios y experiencia de la sociedad absorbente. A partir de esa fecha se incorpora al patrimonio de la absorbente, la totalidad de derechos, obligaciones, activos y pasivos de la absorbida, estando sujeto a las aprobaciones societarias requeridas bajo la normativa aplicable y la inscripción de la fusión y disolución en el Registro Público de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL

Como consecuencia de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a una serie de riesgos asociados a los mercados donde opera.

El Directorio de la Sociedad acuerda las políticas para la gestión y administración de sus riesgos, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los períodos bajo análisis presentados en los presentes estados financieros. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía contratos de futuros ni derivados financieros de precios de commodities. En el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, se concertaron instrumentos de cobertura del tipo “put”, que cubren la baja en la cotización de los mercados internacionales del “Oil Brent”, por debajo de los US\$ 65/bbl por el período desde el 1 de febrero de 2018 al 31 de octubre de 2018 según el siguiente detalle:

Fecha de concertación	Período de cobertura	Volumen contratado	Precio de la opción	Valor de la Prima	Valor razonable (*)
08/02/2018	01/02/2018 al 31/10/2018	534.633 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 1.744.161	15.843
26/03/2018	01/06/2018 al 31/08/2018	157.250 bbl	US\$ 65/bbl Oil Brent	US\$ 571.132	8.298
				Total	24.141

(*) Valor razonable de las posiciones abiertas en miles de pesos al 31 de marzo de 2018

La política de la Sociedad respecto de los instrumentos financieros contratados durante el primer trimestre de 2018 es aplicar la contabilización de la cobertura de flujos de efectivo que se hayan determinados como una cobertura eficaz, de conformidad con la NIIF 9. El Directorio de la Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Los instrumentos financieros derivados son contabilizados a su valor razonable, determinado sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición. Los cambios en la medición contable de los instrumentos derivados designados como cobertura de riesgos de flujos de efectivo, que se hayan determinado como una cobertura eficaz, se reconocen en el patrimonio en el rubro de Otros Resultados Integrales. Los efectos que generan los contratos finalizados en el período se reconocen en el resultado del ejercicio en el rubro de resultados financieros. Los cambios en la medición contable de los instrumentos derivados que no califican para la contabilidad de cobertura se reconocen en el resultado.

En el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018, la Sociedad reconoció una pérdida de \$ 17.507 en Otros Resultados Integrales y una pérdida de \$ 1.340 en los resultados del período.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 4 - MEDICION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 31.03.2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	994.314	-	-	994.314
Títulos Públicos	205.609	-	-	205.609
<u>Otros créditos corrientes:</u>				
Instrumentos financieros de cobertura	-	24.141	-	24.141
Total activos corrientes	1.199.923	24.141	-	1.224.064
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064
<u>Al 31.12.2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Títulos Públicos	190.092	-	-	190.092
Total activos corrientes	190.092	-	-	190.092
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela) (Nota 7)	-	-	11.064	11.064
Total activos no corrientes	-	-	11.064	11.064

Al 31 de marzo de 2018 no hubo transferencias entre niveles durante el período, ni tampoco se han producido cambios en la forma de determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar los valores razonables incluyen:

- Precios de cotización en mercados activos para instrumentos similares. Estos valores están incluidos en el nivel 1.
- Los valores razonables para los instrumentos financieros de cobertura se determinan utilizando modelos de precios específicos que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos de cobertura se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados, basados en el precio de cotización futuro en mercados activos. Estos valores están incluidos en el nivel 2.
- Los valores razonables para los restantes instrumentos financieros se determinan utilizando valores descontados de flujos de fondos. Estos valores están incluidos en el nivel 3.

NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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:

	Al 31.03.2018			TOTAL
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	
Ingresos netas	2.155.926	-	-	2.155.926
Costo de ventas	(1.124.118)	-	-	(1.124.118)
Resultado bruto	1.031.808	-	-	1.031.808
Gastos de comercialización	(41.330)	-	-	(41.330)
Gastos de estructura central	-	-	(129.300)	(129.300)
Otros ingresos y egresos operativos	(790)	35.203	-	34.413
EBITDA ajustado	989.688	35.203	(129.300)	895.591
Otros ingresos y egresos operativos	70.776	-	(9.678)	61.098
Depreciaciones y Amortizaciones	(310.650)	-	(1.626)	(312.276)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(14.450)	-	(9.701)	(24.151)
Resultado inversiones permanentes	-	134.126	-	134.126
Subtotal	735.364	169.329	(150.305)	754.388
Ingresos financieros	-	-	3.975	3.975
Costos financieros	-	-	(181.354)	(181.354)
Otros resultados financieros	-	-	(490.263)	(490.263)
Resultado antes de impuestos	735.364	169.329	(817.947)	86.746
Impuesto a las ganancias	(175.440)	(8.801)	204.487	20.246
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	559.924	160.528	(613.460)	106.992
EBITDA ajustado				895.591
Dividendos cobrados en el período				-
EBITDA Ajustado con dividendos cobrados				895.591

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.I.A.B.A. T° 1 F° 17

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro es la siguiente:

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones			Neto			
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Reclasificaciones	Bajas (2)	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas (2)	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	Resultado al 31.03.2018	Resultado al 31.12.2017
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	6.823.241	67.023	939.197	(260.406)	7.569.055	2.681.067	(90.935)	280.544	2.870.676	4.698.379	4.142.174
Otros bienes asociados a la producción	23.249	14	(148)	-	23.115	14.735	(214)	659	15.180	7.935	8.514
Propiedad minera	1.040.690	24.038	2.994	(82.429)	985.293	426.146	(74.208)	29.432	381.370	603.923	614.544
Materiales y repuestos	5.070	44	-	(112)	5.002	-	-	-	-	5.002	5.070
Obras en curso (1)	590.009	622.073	(837.504)	-	374.578	-	-	-	-	374.578	590.009
Subtotal	8.482.259	713.192	104.539	(342.947)	8.957.043	3.121.948	(165.357)	310.635	3.267.226	5.689.817	5.360.311
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION											
	361.318	161.974	(65.961)	-	457.331	-	-	-	-	457.331	361.318
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL											
	95.444	7.684	(38.578)	(2)	64.548	37.074	(7.598)	1.641	31.117	33.431	58.370
TOTALES 31.03.2018	8.939.021	882.850	-	(342.949)	9.478.922	3.159.022	(172.955)	312.276	3.298.343	6.180.579	5.779.999
Previsión para deterioro de activos no financieros										(63.800)	(87.472)
TOTAL										6.116.779	5.692.527

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 31 de marzo de 2018 se han registrado activaciones de costos financieros por 89.863, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, se han registrado 307.218 por activación de costos financieros

(2) Incluye 169.880 de valores de origen neto de depreciaciones, de baja por cesión del 50% de la Concesión La Maggie (Nota 23.a) (2)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Valores de origen			Depreciaciones			Neto	Neto			
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	resultante al 31.03.2017	resultante al 31.12.2016
Cuenta principal											
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION											
Pozos e instalaciones de producción	4.232.820	3.751	7.679	(10.585)	4.233.665	1.853.200	-	159.518	2.012.718	2.220.947	2.379.620
Otros bienes asociados a la producción	23.293	-	-	-	23.293	11.864	-	1.072	12.936	10.357	11.429
Propiedad minera	1.054.571	1.418	-	-	1.055.989	319.975	-	28.531	348.506	707.483	734.596
Materiales y repuestos	7.832	141	-	(40)	7.933	-	-	-	-	7.933	7.832
Obras en curso (1)	555.201	404.219	(7.679)	(104)	951.637	-	-	-	-	951.637	555.201
Sub total	5.873.717	409.529	-	(10.729)	6.272.517	2.185.039	-	189.121	2.374.160	3.898.357	3.688.678
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION											
	237.227	4.165	-	-	241.392	-	-	-	-	241.392	237.227
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL											
	35.891	169	-	-	36.060	21.103	-	2.034	23.137	12.923	14.788
TOTALES 31.03.2017	6.146.835	413.863	-	(10.729)	6.549.969	2.206.142	-	191.155	2.397.297	4.152.672	3.940.693
Previsión para deterioro de activos no financieros										(116.514)	(127.552)
TOTAL										4.036.158	3.813.141

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el periodo terminado el 31 de marzo de 2017 no se han registrado activaciones de costos financieros, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, se han registrado 113.873 por activación de costos financieros

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	87.472	127.552
Disminuciones (1)	(23.672)	(11.038)
Saldo al cierre del período	63.800	116.514

(1) Al 31 de marzo de 2018 incluye (\$ 23.672) de baja por cesión del 50% de la concesión La Maggie (Nota 23.a)(2))

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

<u>Sociedad</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Sociedades Asociadas</u>		
Gasinvest S.A.	387.103	272.502
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	140.976	148.757
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	100.337	112.950
Transportadora de Gas del Norte S.A. (3)	657	423
Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (2)	21.108	137.833
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	15.155	13.273
Subtotal	665.336	685.738
<u>Otras Sociedades</u>		
Petronado S.A. (Venezuela)	11.064	11.064
Otras inversiones	-	10.000
Subtotal	11.064	21.064
Llave de negocio (1)	8.576	8.576
Total de inversiones en sociedades	684.976	715.378

(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 (3)

b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2018 y 2017:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Al inicio del ejercicio	715.378	390.819
Diferencias por conversión	22.203	(8.020)
Reducciones de capital	(10.000)	(26.935)
Resultado de inversiones (Nota 20 f))	134.126	56.279
Dividendos aprobados (1)	(176.731)	(64.229)
Al cierre del período	684.976	347.914

(1) Los dividendos aprobados al 31 de marzo de 2018 se han cobrado en forma posterior al cierre del período. Al 31 de marzo de 2017 incluye dividendos por 61.509 que se cobraron antes del 31 de marzo de 2017 y 2.720 que se cobraron el 4 de abril de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	130.780	122.493
Impuesto al Valor Agregado	6.518	24.293
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	1.071.247	-
Previsión por deterioro (1)	(137.893)	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	95.622	96.346
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a) (2)	50.123	-
Diversos	28	40
Previsión sobre otros créditos	(117.279)	(108.505)
Total	1.099.146	134.667
<u>Corrientes:</u>		
Créditos fiscales por programa de Estímulo a la Inversión en Yacimientos no Convencionales	334.066	-
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas (1)	119.027	1.043.389
Previsión por deterioro (1)	(6.780)	-
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	32.034	20.296
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	13.894	12.855
Partes relacionadas (Nota 21 a))	179.225	3.010
Impuesto al Valor Agregado	297.391	305.878
Impuesto a las Ganancias	121.827	116.507
Otros créditos fiscales	21.945	13.514
Anticipos a proveedores	3.689	4.275
Gastos a recuperar	31.685	28.861
Seguros pagados por adelantado	2.497	2.791
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 3)	24.141	-
Echo Energy CDL OP Ltd (Nota 23 a) (2)	33.716	-
Cánon minero pagado por adelantado	24.176	-
Diversos	9.494	15.518
Total	1.242.027	1.566.894

- (1) Con fecha 28 de marzo de 2018 el Ministerio de Energía y Minería aprobó mediante la Res. 97/2018, el procedimiento para la cancelación de los créditos por el programa de Estímulo a la Inyección de Gas. Dicha resolución estableció la cancelación en 30 cuotas iguales y consecutivas a partir del mes de enero de 2019. El crédito se estableció en dólares por valor de US\$ 59.368.287. Al 31 de marzo de 2018 se registró a su valor actual considerando las condiciones establecidas en la resolución.

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

	31.03.2018	31.12.2017
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	108.505	90.073
Aumentos (1)	8.774	18.432
Saldo al cierre del período	117.279	108.505

- (1) Imputado \$ 488 y \$ (13.918) a otros ingresos y egresos operativos y \$ 8.286 y \$ 32.350 a resultados financieros en 2018 y 2017, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Petróleo y derivados	251.781	267.610
Materiales y repuestos	148.306	154.973
Total	400.087	422.583

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes</u>		
Comunes	31.915	24.688
Concursales (1)	84.879	80.125
Menos: Previsión para pérdidas esperadas	(46.814)	(43.848)
Total	69.980	60.965
 <u>Corrientes</u>		
Comunes	1.293.899	822.505
Menos: Previsión para pérdidas esperadas	(41.054)	(33.723)
Total	1.252.845	788.782

(1) Al 31 de marzo de 2018 corresponde al saldo concursal con Oil Combustibles S.A. registrado a su valor actual.

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	77.571	90.073
Aumentos (1)	10.297	(2.041)
Saldo al cierre del período	87.868	88.032

(1) Imputado \$ 1.606 y \$ 2.891 a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, \$ 2.966 a resultados financieros en 2018 y \$ 5.725 por fusión con Unitec Energy S.A. en 2018 (Nota 1.3).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>Corrientes:</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Partes relacionadas (Nota 21 a)	11.649	10.596
Obligaciones negociables	-	1.864
Títulos públicos (1)	205.609	190.092
Fondos comunes de inversión (2)	994.314	-
Total	1.211.572	202.552

- (1) Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se componen de valor nominal 9.073.648, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$), recibidos de acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016. Los bonos se encontraban sujetos hasta el 31 de diciembre de 2017 a las restricciones indicadas en dicho decreto.
- (2) Al 31 de marzo de 2018 se componen de 54.879.780 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos", 4.950.588 cuotas partes del fondo común de inversión "Galileo Income Clase B en dólares", 5.000.000 cuotas partes del fondo común de inversión "Axis Argentina Local Markets Plus – Clase E en dólares" y 29.066.514 cuotas partes del fondo común de inversión "Toronto Trust Abierto Ley 27260 – Clase C en dólares".

NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Caja, fondos fijos y valores a depositar	315	243
Bancos	519.426	222.476
Total	519.741	222.719

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	519.741	222.719
Fondos comunes de inversión	994.314	-
Colocaciones de fondos	11.649	10.596
Descubiertos bancarios	(1.499)	(1.353)
Total	1.524.205	231.962

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES IRREVOCABLES

Capital Social

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el capital asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscripto, integrado e inscripto.

NOTA 14 - PREVISIONES

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

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

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

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

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

	31.03.2018	31.03.2017
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	32.688	11.048
Aumentos (1)	3.296	165
Saldo al cierre del período	35.984	11.213
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	31.324
Disminución (1)	-	(8.996)
Saldo al cierre del período	-	22.328

(1) Imputado \$ 3.310 y \$ (8.826) a otros ingresos y egresos operativos en 2018 y 2017, respectivamente y (\$ 14) y (\$ 5) a resultados financieros en 2018 y 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	13.421	13.691
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	796.977	855.484
Diversos	2.756	2.756
Total	813.154	871.931
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.644	1.684
Honorarios sindicatura concursal	2.051	1.976
Provisiones Sucursal Guatemala	8.837	8.176
Total	12.532	11.836

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanco de gas (1)	13.691	-	(270)	13.421
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	855.484	66.753	(125.260)	796.977
<u>Corrientes:</u>				
Balanco de gas (1)	1.684	-	(40)	1.644
Total al 31.03.2018	870.859	66.753	(125.570)	812.042

- (1) Corresponde \$ 121 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 431) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
- (2) Corresponde \$ 10.505 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 56.249 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 125.260) a baja por cesión 50% concesión La Maggie (nota 23 a) (2))

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanco de gas (1)	15.371	105	-	15.476
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	640.530	-	(8.815)	631.715
<u>Corrientes:</u>				
Balanco de gas (1)	1.345	-	(453)	892
Total al 31.03.2017	657.246	105	(9.268)	648.083

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	32.249	35.298
Plan de pagos Ley N ° 26.476	483	763
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	3.764	3.907
Total	36.496	39.968
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	6.759	770
Otros impuestos	9.880	521
Retenciones y percepciones impositivas	38.169	35.809
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	11.491	11.038
Plan de pagos Ley N ° 26.476	1.079	1.051
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	540	519
Diversos	433	358
Total	68.351	50.066

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	229.699	268.114
Obligaciones negociables	8.004.388	5.543.134
Total	8.234.087	5.811.248
	31.03.2018	31.12.2017
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	1.499	1.353
Préstamos bancarios	1.227.278	1.080.352
Obligaciones negociables	256.818	67.567
Total	1.485.595	1.149.272

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2018 y 2017 se expone a continuación:

	31.03.2018	31.03.2017
Saldo inicial	6.960.520	6.110.417
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	146	(1.167)
Intereses devengados	212.696	147.742
Diferencia de cambio	709.157	(192.304)
Préstamos recibidos	2.157.920	1.119.480
Pagos de capital	(285.840)	(1.327.637)
Pagos de intereses	(34.917)	(37.097)
Saldo final	9.719.682	5.819.434

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Menos de 1 año	1.485.595	1.149.272
De 1 a 2 años	186.423	268.114
De 2 a 3 años	-	-
Más de 3 años	8.047.664	5.543.134
Total	<u>9.719.682</u>	<u>6.960.520</u>

Programa Internacional de Obligaciones Negociables

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

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

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

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento de la Sociedad durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

- Emisión de Obligaciones Negociables Clase 10

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

Las Obligaciones Negociables Clase 10 son obligaciones negociables simples no convertibles en acciones emitidas conforme con la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.575 (junto con sus modificatorias, la "Ley de Obligaciones Negociables") sin recurso contra CGC y con Garantía. Son sin recurso porque la única fuente de pago será los fondos que se obtengan como resultado de (i) el pago de dividendos y/u otras distribuciones bajo las acciones de Gasinvest S.A., Gasoducto Gasandes (Argentina) S.A. y Gasoducto Gasandes S.A. de propiedad de la compañía ("las acciones afectadas"), y/o (ii) la venta y/o subasta pública de dichas acciones. Los montos de capital, intereses y demás conceptos adeudados bajo las Obligaciones

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	69.782	57.505
Diversos (1)	-	44.137
Total	69.782	101.642

(1) Incluye 44.137 en 2017 por adelanto Echo Energy Plc. por los acuerdos de inversión conjunta para exploración (Nota 23 a (2))

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	-	55.947
Total	-	55.947
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	752.086	690.190
Proveedores comunes de UTEs	25.815	20.441
Partes relacionadas (Nota 21 a))	93.454	115.292
Facturas a recibir	410.638	392.682
Total	1.281.993	1.218.605

(1) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 han quedado US\$ 3.000.000 y US\$ 5.000.000, 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 \$ 0 y \$ 55.947 en proveedores comunes no corrientes y \$ 60.447 y \$ 37.298 en proveedores comunes corrientes.

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

a) Ingresos netos

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Entregas de crudo	558.013	718.278
Gas	1.206.714	308.197
Otros	45.395	34.923
Subvenciones del Gobierno	345.804	120.878
Total	2.155.926	1.182.276

b) Costo de ventas

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Existencias al inicio	422.583	675.337
Compras	230.442	33.693
Consumos de inventario	(65.952)	(47.567)
Gastos imputables al costo de ventas (1)	1.262.232	870.752
Existencias al cierre	(400.087)	(322.524)
Costo de ventas	1.449.218	1.209.691

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(1) Gastos imputables al costo de ventas

	31.03.2018	31.03.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	1.226	1.260
Servicios contratados	413.576	341.925
Sueldos y jornales y cargas sociales	63.775	38.548
Otros gastos de personal	5.165	4.143
Depreciación propiedad, planta y equipos	310.650	189.148
Impuestos, tasas y contribuciones	14.903	5.590
Combustibles, gas y energía eléctrica	20.152	12.648
Seguros generales	1.467	6.794
Repuestos y reparaciones	81.017	51.427
Gastos de mantenimiento de pozos	46.581	41.174
Gastos de oficina	17.175	11.683
Movilidad y viáticos	-	1.225
Regalfas, canon y servidumbre	250.880	136.748
Desbalanceo de gas	(431)	(455)
Control ambiental	35.906	28.894
Otros	190	-
Total	1.262.232	870.752

c) Gastos de comercialización

	31.03.2018	31.03.2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	41.330	28.787
Total	41.330	28.787

d) Gastos de administración

	31.03.2018	31.03.2017
Honorarios y retribuciones por servicios	26.045	19.454
Sueldos y jornales y cargas sociales	77.322	26.880
Otros gastos de personal	988	1.540
Depreciación propiedad, planta y equipos	1.626	2.007
Impuestos, tasas y contribuciones	12.146	7.351
Seguros generales	1.245	415
Repuestos y reparaciones	11.918	6.540
Gastos de oficina	2.729	2.292
Movilidad y viáticos	3.090	2.679
Comunicaciones	1.486	885
Otros	2.032	1.664
Total	140.627	71.707

e) Otros ingresos y egresos operativos

	31.03.2018	31.03.2017
Honorarios por servicios prestados	35.312	5.648
Servicios contratados	(790)	(20)
Incentivos programa petróleo plus	-	5.561
Cargo por previsión para otros créditos (Nota 8)	(488)	(598)
Recupero por deterioro activos no financieros (Nota 6)	-	11.038
Resultado por cesión del 50% de concesión La Maggie (Nota 23 a) (2))	70.776	-
Cargo por previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(1.606)	(2.891)
(Cargo) recupero de previsión para juicios (Nota 14)	(3.310)	8.826
Diversos	(4.383)	(12.753)
Total	95.511	14.811

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

<u>Compañía Asociada</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Gasinvest S.A.	114.329	44.185
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	5.181	6.650
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	4.625	5.112
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	797	237
Transportadora de Gas del Norte S.A.	234	95
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	8.960	-
Total	134.126	56.279

g) Resultados financieros

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	3.975	1.994
Total	3.975	1.994
<u>Costos financieros</u>		
Intereses	(181.354)	(156.128)
Total	(181.354)	(156.128)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	19.287	(19.788)
Diferencias de cambio, netas	(501.312)	129.938
Otros egresos financieros	(8.238)	(38.013)
Total	(490.263)	72.137

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

En el mes de febrero de 2013 Cedikor S.A. adquirió el 100% del capital social de Latin Exploration S.L.U., empresa ésta que detentaba el 81% del capital accionario de CGC. Con motivo de dicha adquisición Cedikor S.A. otorgó a favor de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) una opción de compra irrevocable, incondicional y exclusiva por hasta un 11% de las acciones de CGC, teniendo SCP el plazo de un año para ejercerla. Dicha opción fue ejercida por SCP en diciembre de 2013. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, LE posee el 70% de las acciones y derechos de voto de CGC y SCP el 30% restante.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

	31.03.2018	31.12.2017
<u>Otras inversiones</u>		
<u>Corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	11.649	10.596
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Latin Exploration SL	20.019	20.019
Petronado S.A.	110.761	102.474
Total	130.780	122.493
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	27.115	3.010
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	26.425	-
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	125.685	-
Total	179.225	3.010
<u>Deudas comerciales</u>		
Corredor Americano S.A.	93.454	115.292
Total	93.454	115.292

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017:

Sociedad	31.03.2018		
	Venta de servicios	Intereses ganados	Servicios contratados
<u>Sociedades asociadas</u>			
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.	6.928	-	-
<u>Otras sociedades</u>			
Corredor Americano S.A. (1)	-	-	145.981
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	195	-

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 22 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31.03.2018	31.12.2017
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	660.196	600.670
Pasivo por impuesto diferido	(310.220)	(270.940)
Activo neto por impuesto diferido	349.976	329.730

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

	31.03.2018	31.03.2017
Impuesto a las ganancias del período		
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	-	(744)
Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)	20.246	67.807
Total impuesto a las ganancias	20.246	67.063

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

	31.03.2018	31.03.2017
Resultado antes de impuesto a las ganancias	86.746	(138.816)
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período	30%	35%
Subtotal	(26.024)	48.586
Efecto de las diferencias permanentes y provisiones	46.270	18.477
Total por impuesto a las ganancias	20.246	67.063

NOTA 23 - PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

a) A continuación se detallan las áreas y negocios conjuntos en las cuales CGC ha participado durante los periodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Cuenca	Area	% de participación	Operador	Duración Hasta	Actividad
Argentina Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol S.A.	2027	Exploración y explotación
	Palmar Largo	17,85	High Luck	2017	Explotación
Austral	El Cerrito	100,00 (1)	CGC	2052	Exploración y explotación
	Dos Hermanos	100,00 (1)	CGC	2027 / 2034 / 2037	Exploración y explotación
	Campo Boleadoras	100,00 (1)	CGC	2027 / 2033 / 2034	Exploración y explotación
	Campo Indio / El Cerrito Este	100,00 (1)	CGC	2028 / 2058	Exploración y explotación
	María Inés	100,00 (1)	CGC	2027 / 2028	Exploración y explotación
	Cóndor	100,00 (1)	CGC	2027	Exploración y explotación
	La Maggie	50,00 (1) (2)	CGC	2026 / 2027	Exploración y explotación
	Glencross	87,00	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00	CGC	2033	Explotación
	Tapi Aike	50,00 (2)	CGC	23 d)	Exploración
	Piedrabuena	100,00	CGC	23 d)	Exploración
Mata Amarilla	100,00	CGC	23 d)	Exploración	
Neuquina	Angostura	100,00	CGC	23 e)	Exploración
Golfo San Jorge	Sarmiento	100,00	CGC	23 d)	Producción
Venezuela	Campo Onado	26,004	Petronado S.A.	2026	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00	CGC	23 d)	Exploración

(1) Con efecto a partir del 1° de enero de 2018 la sociedad ha comenzado a considerar estas áreas en la Cuenca Austral en lugar de las Áreas Santa Cruz I, Santa Cruz I Oeste, Santa Cruz II y Laguna de los Capones consideradas hasta el 31 de diciembre de 2017.

Dicha modificación se produjo con el objetivo de actualizar las áreas sobre las que CGC opera. Considerando que la Sociedad deprecia los bienes destinados al desarrollo de hidrocarburos (plantas, pozos e instalaciones de explotación y producción) mediante la relación entre los hidrocarburos producidos y las reservas probadas desarrolladas estimadas por áreas, esta modificación en la consideración de las áreas ha sido prospectiva a partir del 1° de enero de 2018.

(2) Con fecha 31 de octubre de 2017, la sociedad suscribió con Echo Energy Plc. ("Echo Energy") los siguientes acuerdos de inversión conjunta para la exploración de cuatro bloques en la cuenca Austral de la Provincia de Santa Cruz:

a) Acuerdo de farmout para las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones (Corresponde al área La Maggie). De acuerdo a los términos del acuerdo, la sociedad le transfirió a una sucursal argentina de Echo Energy Plc. con efecto a partir del 1 de enero de 2018, el 50% de los derechos y obligaciones derivados de las concesiones de explotación sobre las Fracciones C y D del área Santa Cruz I y el área Laguna de los Capones y Echo Energy se compromete a abonar el 100% de los costos e inversiones del plan de trabajos por hasta un monto máximo de US\$ 70 millones. Adicionalmente Echo Energy se comprometió a abonar a la sociedad hasta US\$ 10 millones en tres pagos, sujeto al cumplimiento de dos etapas. Con fecha 1 de noviembre de 2017 se recibieron US\$ 2,5

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

millones correspondientes al primer pago. Al finalizar la primera etapa estimada en 18 meses, corresponderá recibir un pago de US\$ 2,5 millones y a los doce meses de iniciada la segunda etapa corresponderá recibir un pago de US\$ 5,0 millones.

b) Acuerdo de farmout para el área "Tapi Aike". En virtud de este acuerdo de cesión, y sujeto a determinadas condiciones, la Compañía cedió a una sucursal argentina de Echo Energy el 50% de todos los derechos y obligaciones derivados del permiso de exploración sobre el área Tapi Aike con efecto a partir del 1 de enero de 2018. En contraprestación por la cesión de los derechos y obligaciones de la Compañía sobre el área Tapi Aike, Echo Energy se compromete a abonar el 65% de costos e inversiones del plan de exploración básico para el primer período exploratorio.

En ambos acuerdos la Sociedad será la operadora del área. Dichos acuerdos han tenido efecto a partir del 1° de enero de 2018 y han llevado a la firma de Joint Operating Agreements y la constitución de uniones transitorias de empresas para llevar adelante las operaciones conjuntas en el área. En caso de incumplimiento de cualquier obligación por parte de Echo Energy, la Compañía podrá resolver los acuerdos y obtener la retrocesión de las participaciones cedidas.

En el período al 31 de marzo de 2018 se ha dado efecto a los acuerdos de farmout, generando una ganancia en los resultados del período de \$ 70.776 que se registró en el rubro de otros ingresos, egresos netos.

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activo No Corriente	66.629	56.531
Activo Corriente	7.977	5.643
Total Activo	74.606	62.174
Pasivo No Corriente	36.836	34.587
Pasivo Corriente	26.402	20.830
Total Pasivo	63.238	55.417
	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Pérdida operativa (*)	12.926	32.940
Pérdida neta (*)	15.778	49.478

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

- c) Compromisos de inversión: al 31 de marzo de 2018, la participación de la Sociedad en los compromisos mínimos de estas áreas ascendía aproximadamente a US\$ 182,5 millones, de los cuales US\$ 18,2 millones corresponden al área Angostura, US\$ 76,4 millones al área Tapi Aike y US\$ 87,9 corresponden a la concesión de explotación no convencional de Campo Indio Este – El Cerrito.
- d) No se han producido cambios significativos en la situación de los contratos de concesiones de las áreas de petróleo y gas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017.
- e) Con fecha 8 de mayo de 2018, mediante el Decreto N° 482/18 de la Provincia de Río Negro se aprobó la adenda al contrato del área Angostura de fecha 13 de noviembre de 2017. A partir de esa fecha entonces, CGC cuenta con un plazo de 18 meses de prórroga para cumplir con el cronograma de inversiones acordado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 24 - SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

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

Sociedad	Ref.	% de participación	
		31.03.2018	31.12.2017
Asociadas			
Gasinvest S.A.	(1) (5)	40,8574	40,8574
Gasoducto GasAndes (Argentina) S.A.		39,9999	39,9999
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)		39,9999	39,9999
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile) (antes - Total Gas y Electricidad Chile S.A.)		50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(3)	0,0465	0,0465
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(2) (5)	10,8988	10,8988
Otras sociedades			
Petronado S.A. (Venezuela)	(4)	26,0040	26,0040

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.
- (2) El 20 de diciembre de 2017 la Asamblea Extraordinaria de TGM resolvió por mayoría aprobar la celebración de un acuerdo transaccional con YPF (el "Acuerdo Transaccional") que puso fin al conflicto entre ambas partes.

En esencia, el Acuerdo Transaccional, que fue asimismo aprobado por el Directorio de YPF se encuentra vigente y ha tenido principio de ejecución, establece la obligación de YPF de pagar a TGM en concepto de indemnización la suma de US\$ 107 millones en enero de 2018 más la suma de US\$ 7 millones en siete (7) cuotas anuales e iguales entre febrero de 2018 y febrero de 2024, como pago total y definitivo de todas las acciones arbitrales y legales, y reclamos que TGM pudiera tener contra YPF en virtud de los laudos arbitrales.

Con fecha 2 de enero de 2018, YPF canceló la cuota indemnizatoria del Acuerdo Transaccional por un monto de US\$ 107 millones. Adicionalmente, el 1° de febrero de 2018, YPF canceló la primera cuota anual en concepto también de dicha indemnización, por un monto de US\$ 1 millón.

Adicionalmente, TGM e YPF celebraron un contrato de transporte interrumpible de exportación. En diciembre de 2017, la Sociedad e YPF, celebraron un contrato de transporte bajo las condiciones especiales del Servicio de Transporte Interrumpible de Exportación ("STI"), por un volumen máximo de 2,8 MMm3/d desde Aldea Brasileira, Provincia de Entre Ríos, hasta la localidad de Paso de los Libres, Provincia de Corrientes. Dicho contrato tiene vigencia desde el 29 de diciembre de 2017 y hasta al 28 de diciembre de 2027. Como contraprestación por el STI, YPF pagará a la Sociedad US\$ 32 por cada mil metros cúbicos transportados, con arreglo a lo previsto en el Decreto 689/2002. YPF se obliga irrevocablemente a pagar a TGM anualmente, en cada año desde el 2018 hasta el 2024, ambos inclusive, en concepto de pago a cuenta no reembolsable del precio contractual, la suma anual de US\$ 1.857.143 como pago a cuenta, haya hecho uso o no del STI. Dicho pago a cuenta confiere a YPF el derecho a ejercer un derecho de make up gas entre 2018 y 2024.

Considerando el acuerdo transaccional alcanzado entre YPF y TGM, la Sociedad ha desafectado al 31 de diciembre de 2017 la previsión para desvalorización que afectaba la inversión en TGM y ha registrado la inversión bajo el método de la participación al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

- (3) Los estados financieros de Transportadora Gas del Norte S.A. (TGN) indican que en enero de 2002 se dictó la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") que dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index ("PPI"). Asimismo, la LEP autorizó al PEN a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos. En dicho marco legal, en marzo de 2017 TGN celebró con el gobierno nacional un Acuerdo de Readecuación de su Licencia (el "Acuerdo Integral") que fue ratificado y entró en vigencia con el dictado del Decreto del PEN N° 251 del 27 de marzo de 2018. De ese modo concluyó el proceso de renegociación desarrollado en el marco de la

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

LEP. Las previsiones del Acuerdo Integral abarcan el período contractual comprendido entre el 6 de enero de 2002 y la fecha de finalización de la Licencia.

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 del accionista controlante de TGN, Gasinvest S.A., 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, la Sociedad 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, la Sociedad se compromete a mantener indemne al Estado Nacional. El monto de dicha indemnidad, a ser definido, no incluirá el porcentaje proporcional de quita que se hubiere establecido o se vaya a establecer en los acuerdos de pagos respectivos, excluirá las sumas correspondientes a los intereses por mora en el pago por parte del Estado Nacional y se calculará a valor presente. 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).

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 Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") como inversiones obligatorias, en gasoductos e instalaciones complementarias en la "Cuenca Neuquina". Estas inversiones no serán incorporadas a la base tarifaria de la Sociedad.

Asimismo, el Acuerdo Integral fijó las reglas para llevar adelante la revisión de las tarifas de TGN. Entre abril de 2014 y diciembre de 2017 TGN recibió sucesivos aumentos transitorios de tarifas, hasta que en marzo de 2018 el ENARGAS puso en vigencia los cuadros tarifarios de la Revisión Tarifaria Integral ("RTI") llevada a cabo por dicho organismo a partir de marzo de 2016. Como contrapartida, entre el 1° de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 la Sociedad deberá ejecutar un Plan de Inversiones Obligatorias por aproximadamente \$ 5.600 millones, monto que será ajustado en la misma proporción en que se ajusten las tarifas de TGN.

A los efectos de que las tarifas se mantengan en valores reales a lo largo del tiempo y de esta forma poder atender las exigencias que demanda la operación y el mantenimiento del sistema de gasoductos, 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.

La participación directa e indirecta de CGC en TGN asciende al 31 de marzo de 2018 al 23,07%.

- (4) No se han producido cambios significativos en la situación de Petronado S.A. con posterioridad al 31 de diciembre de 2017.
- (5) No se han producido cambios significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, en la situación informada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, respecto a las tenencias accionarias de CGC en TGM y Gasinvest.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, en adición a los tratados en las notas a los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

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.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2018**

(Presentados en forma comparativa con 2017)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

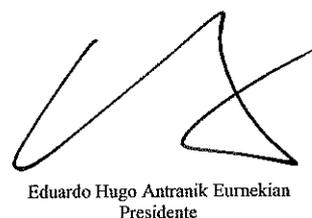
(Presentados en forma comparativa)
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, planta y equipo	6.116.779	5.645.179
Inversiones en sociedades	683.689	812.815
Activo por impuesto diferido	349.976	294.595
Otros créditos	1.099.146	115.018
Cuentas comerciales por cobrar	69.980	60.965
Total del Activo No Corriente	<u>8.319.570</u>	<u>6.928.572</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Inventarios	400.087	422.583
Otros créditos	1.243.361	1.570.101
Cuentas comerciales por cobrar	1.252.845	787.677
Otras inversiones	1.211.572	202.552
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	519.694	221.269
Total del Activo Corriente	<u>4.627.559</u>	<u>3.204.182</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>12.947.129</u>	<u>10.132.754</u>
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	399.138	399.138
Reservas	610.259	610.259
Resultados no asignados	(302.897)	(409.889)
Otros resultados integrales	171.807	167.111
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad	<u>878.307</u>	<u>766.619</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>878.307</u>	<u>766.619</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Previsiones	35.984	32.688
Provisiones	813.154	871.931
Deudas fiscales	36.496	39.968
Deudas financieras	8.234.087	5.811.248
Deudas comerciales	-	55.947
Total del Pasivo No Corriente	<u>9.119.721</u>	<u>6.811.782</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Provisiones	12.532	11.836
Otras deudas	69.782	101.642
Deudas fiscales	68.351	50.038
Remuneraciones y cargas sociales	30.848	26.104
Deudas financieras	1.485.595	1.149.272
Deudas comerciales	1.281.993	1.215.461
Total del Pasivo Corriente	<u>2.949.101</u>	<u>2.554.353</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>12.068.822</u>	<u>9.366.135</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO	<u>12.947.129</u>	<u>10.132.754</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
 Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Ingresos netos	2.155.926	1.180.841
Costo de ventas	(1.449.218)	(1.205.407)
Resultado bruto	706.708	(24.566)
Gastos de comercialización	(41.330)	(28.776)
Gastos de administración	(140.556)	(70.038)
Otros ingresos y egresos operativos	95.511	14.811
Resultado operativo	620.333	(108.569)
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	134.055	53.451
Ingresos financieros	3.975	1.994
Costos financieros	(181.354)	(156.128)
Otros resultados financieros	(490.263)	72.185
Resultado antes de impuestos	86.746	(137.067)
Impuesto a las ganancias	20.246	65.472
Ganancia (Pérdida) neta del período	106.992	(71.595)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Resultado por instrumento financiero de cobertura	(17.507)	-
Diferencia de conversión de estados financieros	22.203	(8.020)
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos	4.696	(8.020)
Ganancia (Pérdida) integral del período	111.688	(79.615)
Resultado por acción básico y diluido	0,268	(0,179)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

**COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**
(Expresados en miles de pesos)

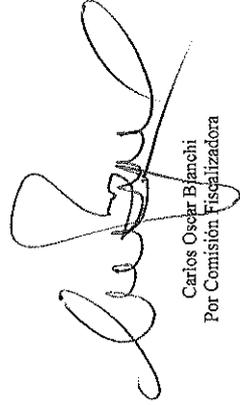
	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(409.889)	167.111	766.619
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	106.992	-	106.992
Variación de otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	4.696	4.696
Saldos al 31 de marzo de 2018	399.138	17.491	725.557	(132.789)	(302.897)	171.807	878.307

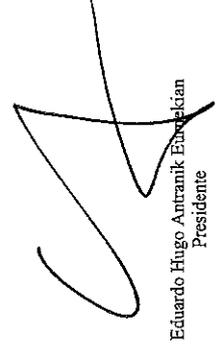
(1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Burelekian
Presidente

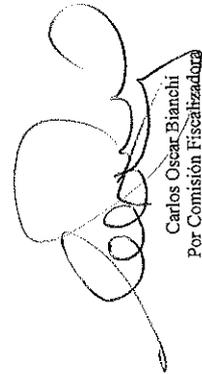
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
 (Expresados en miles de pesos)

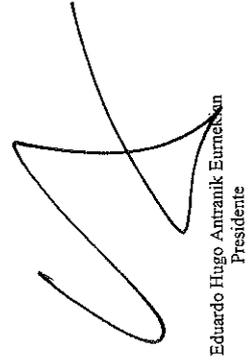
	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(231.091)	129.667	1.139.064
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(71.595)	-	(71.595)
Variación de otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(8.020)	(8.020)
Saldos al 31 de marzo de 2017	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(302.686)	121.647	1.059.449

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

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Hernán Rodríguez Canelo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 371 F° 009


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Amranik Eurnetson
 Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas		
Resultado neto del período	106.992	(71.595)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	312.276	191.149
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	114	144
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	(134.055)	(53.451)
Resultados financieros netos	569.542	43.947
Provisión para deterioro de activos no financieros	-	(11.038)
Aumento neto de las provisiones para créditos	2.094	3.489
Aumento (disminución) neto de la provisión para juicios y contingencias	3.310	(8.826)
Cargos por desbalanceo de gas	(431)	(455)
Ingresos devengados netos de cobranzas por programas plan gas, plan gas propano e incentivo inversión en yacimientos no convencionales	(345.805)	(126.439)
Resultado por cesión del 50% Concesión La Maggie	(70.776)	-
Impuesto a las ganancias devengado	(20.246)	(65.472)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(533.212)	(32.418)
Inventario	22.496	352.814
Deudas no financieras	188.411	102.724
Impuesto a las ganancias pagado	(11.129)	(33.952)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>89.581</u>	<u>290.621</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(773.998)	(438.101)
Variación de inversiones en Sociedades	9.929	19.335
Disminución de colocaciones de fondos corrientes	6.945	69.991
Dividendos cobrados	-	61.509
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(757.124)</u>	<u>(287.266)</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		
Intereses pagados por deudas financieras	(34.917)	(37.097)
Deudas financieras obtenidas	2.157.920	1.119.480
Deudas financieras canceladas	(285.840)	(1.327.637)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>1.837.163</u>	<u>(245.254)</u>
Aumento neto (disminución neta) en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios	<u>1.169.620</u>	<u>(241.899)</u>
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	230.512	1.871.444
Resultados financieros generados por el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	124.026	(54.736)
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período	<u>1.524.158</u>	<u>1.574.809</u>
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:		
Pagos de propiedad, planta y equipos adquiridos anteriormente	(37.260)	(31.920)
Activación de costos financieros	89.863	
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos	56.249	(6.833)

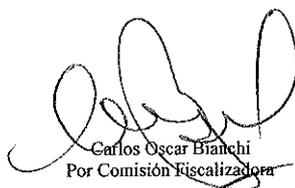
La nota 1 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

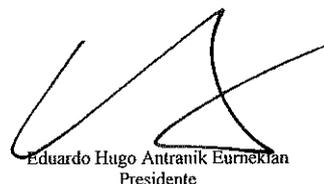
Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Burnekian
Presidente

.COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO
DE 2018

(Presentadas en forma comparativa)

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL INCLUIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

ESTADO FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2018

(cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

2) Créditos y deudas – Clasificación según su vencimiento

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Activos				
Sin plazo	53.701	-	-	-
Con plazo				
Vencidos	101.831	20.019	23.772	-
A vencer				
-Hasta 3 meses	2.784.482	-	1.887.276	-
-De 3 a 6 meses	363.776	-	389.941	-
-De 6 a 9 meses	154.737	-	287.274	-
-De 9 a 12 meses	249.251	-	348.306	-
-De 1 a 2 años	-	604.912	-	222.705
-De 2 a 3 años	-	434.301	-	16.599
-Más de 3 años	-	109.894	-	8.031.279
Total	3.707.778	1.169.126	2.936.569	8.270.583

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

	Créditos		Deudas	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional	1.694.994	102.236	661.208	36.496
En moneda extranjera	2.012.784	1.066.890	2.275.361	8.234.087
Total	3.707.778	1.169.126	2.936.569	8.270.583
Devengan intereses	1.222.892	31.915	1.498.705	8.270.583
No devengan intereses	2.484.886	1.137.211	1.437.864	-
Total	3.707.778	1.169.126	2.936.569	8.270.583

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

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

- Clasificación según vencimiento:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Corrientes	No Corrientes
Activos		
Sin plazo		
Latin Exploration S.L.		20.019
Compañía General de Combustibles Chile Ltda.	3.380	
Transportadora de Gas del Norte S.A.		
Con plazo		
Vencidos		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.649	
Petronado S.A.		110.761
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	27.115	
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	125.685	
Gasoducto Gas Andes S.A. (Chile)	26.425	
Total	194.254	130.780
Pasivos		
Con plazo		
A vencer		
-Hasta 3 meses		
Corredor Americano S.A.	93.454	

- Clasificación según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	Saldo deudores	
	Corrientes	No Corrientes
En moneda nacional		
Latin Exploration S.L.		20.019
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	125.685	
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	27.115	
Total en moneda nacional	152.800	20.019
En moneda extranjera		
Compañía General de Combustibles Chile Ltda	3.380	
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.649	
Gasoducto Gas Andes S.A. (Chile)	26.425	
Petronado S.A.		110.761
Total en moneda extranjera	41.454	110.761
Total	194.254	130.780
Saldo acreedores		
En moneda nacional		
Corredor Americano S.A.	93.454	-
Saldo deudores		
Devengan intereses		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	11.649	
Total en moneda nacional	11.649	
No devengan intereses		
Latin Exploration S.L.		20.019
Compañía General de Combustibles Chile Ltda	3.380	
Gasoducto Gas Andes (Argentina) S.A.	27.115	
Gasoducto Gas Andes S.A. (Chile)	26.425	
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	125.685	
Petronado S.A.		110.761
Total en moneda extranjera	182.605	130.780
Total	194.254	130.780

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

No devengan intereses

Corredor Americano S.A.

Saldos acreedores	
Corrientes	No Corrientes
	93,454

- 5) No existen ni hubo durante el período créditos por ventas o préstamos a directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
- 6) La Sociedad tiene como política la toma de inventarios físicos rotativos en distintas fechas dentro del período para sus bienes de cambio de las actividades petrolera, gasífera, petroquímica y refinación.

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

- 7) No existen participaciones en otras sociedades que superen el límite fijado por el art. 31 de la Ley N° 19.550 en los términos del punto 12 del Anexo I – capítulo XXIII – libro 7 de la R.G. N° 368/01 de la CNV.
- 8) El valor recuperable considerado para los bienes de cambio y bienes de uso fue el siguiente:

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- 10.a) La Sociedad ha registrado provisiones, fruto de que está sujeta a diversas demandas, juicios y otros procedimientos legales que surgen en el curso habitual de sus negocios. Los pasivos con respecto a dichas demandas, juicios y otros procedimientos legales no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las mismas no superan el 2% del patrimonio.
- 10.b) No existen otras situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyo efecto patrimonial no haya sido contabilizado en los presentes estados financieros.
- 11) No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
- 12) No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
- 13) La Sociedad tiene restricciones a la distribución de dividendos a partir de la emisión de Obligaciones Negociables clase A y la emisión de préstamos bancarios informados en la nota 17 a los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente



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 31 de marzo de 2018, el estado de resultados integrales consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros 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

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



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 "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros 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 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía General de Combustibles S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 2.601.166, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Buenos Aires 11/05/2018 01 Or. 57 Legalización: N° 396604



LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/03/2018 perteneciente a COMPAÑIA GRAL DE COMBUSTIBLES SA 30-50673393-2 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

RODRIGUEZ CANELO ARAUJO HERNAN P

20-21478674- tiene registrada en la matrícula CP N° 0371 P° 009 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en

la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 P° 1 P° 17

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA (J. F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 2285366



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual intermedio al 31 de marzo de 2018, el estado de resultados integrales individual intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y los estados individuales intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros individuales condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera individual, el resultado integral individual y el flujo de efectivo individual de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros 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 y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía General de Combustibles S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 2.601.166, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

- a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 31 de marzo de 2018.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- e) Notas correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2018, requeridas por el apartado b.2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), respectivamente.

II. ALCANCE DE LA REVISION

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de mayo de 2018. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

Valores (N.T. 2013) y por el art. 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial, y hechos futuros, todas ellas incluidas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en los documentos citados, en lo que es materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos surgen de los registros contables de la Sociedad u otra documentación pertinente.

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

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

IV. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2018


CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora