

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

Estados financieros consolidados condensados
intermedios al 30 de junio de 2016

(Presentados en forma comparativa con 2015)

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016**

Indice

Reseña informativa por el segundo trimestre al 30 de junio de 2016

Estados financieros consolidados condensados intermedios

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

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
Reseña Informativa por el segundo trimestre al 30 de junio de 2016

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 seis meses iniciado el 1 de enero de 2016 y terminado al 30 de junio de 2016.

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2016, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al segundo trimestre del año 2016, ascendió a \$ 371,7 millones, lo que representa un aumento de miles de \$ 188,2 millones respecto al segundo trimestre del año 2015. Este aumento responde principalmente al incremento en los precios de venta de hidrocarburos que se produjo en el segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2016, comparando con el segundo trimestre terminado al 30 de junio de 2015. Este incremento se debió a las mejoras de precios de petróleo y gas expresados en pesos, que al tener su base de referencia en dólares, han tenido un incremento a partir de la devaluación ocurrida en el período desde el mes de diciembre de 2015 al mes de junio de 2016. Adicionalmente se produjo un incremento de las Subvenciones del gobierno por \$ 98,9 millones en el segundo trimestre del año 2016, comparando con el segundo trimestre del año 2015.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el segundo trimestre del año 2016 fue de 341,1 Mm3 equivalentes, con un incremento de 3,6 Mm3 (1,0%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior. El segundo trimestre del año 2015 ya contenía el incremento de producción de hidrocarburos originados en la compra del negocio de la Cuenca Austral a Petrobras Argentina S.A. (PESA), con efecto al 1º de abril de 2015, informada en la nota 23.d a los estados financieros consolidados.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 30% y el gas natural el 70% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el segundo trimestre del año 2016 alcanzó los 6.326 millones de metros cúbicos, un 1,8% superior de igual período del año 2015.

Evolución de los Indicadores de la Sociedad

	2ºT 2016	2ºT 2015
EBITDA ajustado (miles de pesos)	371.737	183.587
Producción Petróleo (m3/día) (1) (2)	1.115,7	1.241,1
Producción Gas (Mm3/día) (2)	2.633,1	2.468,6
Gas Transportado (MMm ³)	6.326	6.214

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente

Hechos relevantes en el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2016, incluyendo hechos posteriores

Programas para la emisión de Obligaciones Negociables (ON)

Con fecha 1° de febrero de 2016, los Directores y Accionistas de la sociedad han resuelto la creación de un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 destinado a la emisión de obligaciones negociables en mercados de valores locales y del exterior. Con fecha 21 de abril de 2016 la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación de dicho programa. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han emitido Obligaciones Negociables bajo dicho programa.

Suplementos de precio

Durante el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2016, no se han emitido nuevos suplementos de precio. Al 30 de junio de 2016 se encuentran emitidas e integradas la ON Clase 4 por USD 40.000.000, la ON Clase 6 por USD 31.730.300, la ON Clase 2 por USD 20.880.968, la ON Clase 7 por USD 30.000.000 y la ON Clase 8 por \$ 103.977.272, todas emitidas durante el ejercicio 2015, bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo de USD 250.000.000 aprobado por resolución N° 17.570 de esa Comisión Nacional de Valores de fecha 10 de diciembre de 2014.

Financiamiento bancario: Durante el período, se tomaron los siguientes préstamos bancarios: US\$ 2.750.000 del Banco Itaú a 60 días, a una tasa del 6,5% anual, US\$ 10.000.000 del Citibank N.A. a 60 días, a una tasa del 7% anual, y descubiertos bancarios por \$ 96.374.688, a una tasa promedio del 34% anual.

Decreto N° 704/2016

El 20 de mayo de 2016, el Decreto N° 704/2016 dispuso la ampliación de la emisión de Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses con una tasa anual del 8% cuyo vencimiento operará en el año 2020 ("BONAR 2020") los cuales serán empleados para, entre otros, cancelar los pagos pendientes correspondientes a los programas de estímulo a la inyección excedente de gas ("plan gas"). En virtud de ello, el 24 de mayo de 2016 la Sociedad manifestó por escrito al MINEM su consentimiento y aceptación a los términos y alcances del Decreto N° 704/2016 (la "Carta de Adhesión"). Por medio de la misma se aceptó la cancelación de las sumas adeudadas en concepto de compensación por el plan gas hasta el 31 de diciembre de 2015 que, de acuerdo a la metodología de cancelación informada por la Secretaría de Recursos Hidrocarbúricos, ascendieron a \$ 242.485.569. En el mes de junio de 2016 la Sociedad recibió los BONAR 2020 por un valor nominal original de US\$ 15.713.165.

2. **Estructura patrimonial consolidada al 30 de junio de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior**
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Activo no corriente	3.984.813	3.262.742
Activo corriente	1.831.080	1.157.929
Total del Activo	5.815.893	4.420.671
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.300.336	1.558.906
Participaciones no controladora	7.130	8.830
Total del Patrimonio	1.307.466	1.567.736
Pasivo no corriente	2.585.501	2.149.964
Pasivo corriente	1.922.926	702.971
Total del Pasivo	4.508.427	2.852.935
Total del Pasivo y del Patrimonio	5.815.893	4.420.671

El incremento en los activos no corrientes se debe a las inversiones en activos fijos realizadas a partir del financiamiento obtenido en el segundo semestre del ejercicio 2015. Adicionalmente, el activo corriente tuvo un incremento de \$ 265,6 millones generado por el incremento de los créditos por Subvenciones del Gobierno a cobrar y \$271,1 millones generado por los títulos públicos que se han recibido en cancelación de créditos por Subvenciones del Gobierno y se exponen en otras inversiones corrientes al 30 de junio de 2016.

El incremento que se observa en las cifras al 30 de junio de 2016 del pasivo, respecto al 30 de junio de 2015 está generado principalmente por el incremento en la deuda financiera de la compañía al 30 de junio de 2016. Durante el segundo semestre de 2015 se emitieron obligaciones negociables en USD, Clase 6, 2 y 7 por un valor total de USD 82,6 millones y obligaciones negociables en \$, Clase 8 por \$ 103,9 millones. Adicionalmente la compañía tiene la Clase 4 por USD 40, que ya se encontraba emitida al 30 de junio de 2015. Estas emisiones se usaron principalmente para la inversión en Propiedad Planta y Equipo y para la reducción del préstamo sindicado en \$100 millones durante el mes de Diciembre de 2015.

La baja en el Patrimonio Neto que se observa entre el 30 de junio de 2015 y 2016 ha sido generada principalmente por el costo financiero (interés y diferencia de cambio) de la deuda financiera tomada por la compañía.

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

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

El incremento que se observa en el semestre finalizado al 30 de junio de 2016, en los rubros ventas netas, costo de ventas, gastos de comercialización, y gastos de administración están generados principalmente por la adquisición del negocio de PESA informada en la nota 23.d) a los estados financieros consolidados con efecto a partir del 1° de abril de 2015. Adicionalmente en el semestre al 30 de junio de 2016 se observa un incremento de \$ 293,8 millones en el rubro de ventas que responde a subvenciones del Gobierno.

El incremento en los costos financieros que se observa en el semestre finalizado al 30 de junio de 2016, corresponde a los intereses y diferencia de cambio del préstamo sindicado y las obligaciones negociables informadas en la nota 17) a los estados financieros consolidados.

4. Estructura del flujo de efectivo por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	656.488	(147.587)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(705.966)	(969.510)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(148.775)	1.312.443
(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios	(198.253)	195.346
Efectivo al inicio del ejercicio	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	46.214	13.954
Efectivo al cierre del periodo	47.483	229.702

El incremento en los fondos generados por las actividades operativas está generado principalmente por el crecimiento en la operación debido a la adquisición del negocio de PESA informada en la nota 23.d) a los estados financieros consolidados.

Los saldos significativos que se observan en el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 en los rubros de inversión y financiación están generados por la suscripción en el 1º trimestre de 2015 del préstamo sindicado informado en la nota 17 a los estados financieros consolidados, tomado para financiar la compra del negocio de PESA.

Durante el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de inversión por \$ 706,0 millones que se deben principalmente a la adquisición de propiedad planta y equipos por \$ 440,3 millones y el incremento de las colocaciones de fondos corrientes por \$ 187,0 millones.

Adicionalmente, el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de financiación debido a la cancelación con fecha 30 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2016, de la primer y segunda cuota del préstamo sindicado por \$ 82,7 millones cada una, la cancelación de intereses generados principalmente por el préstamo sindicado por \$ 242,2 millones y la deuda financiera obtenida por \$ 274,8 millones.

5. Datos estadísticos por el segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2016, comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior

Ver datos de producción de petróleo crudo y gas y de transporte de gas del segundo trimestre finalizado al 30 de junio de 2016, comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

6. Índices por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior

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

(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.

El índice de liquidez ha disminuido principalmente debido a que en el segundo trimestre finalizado el 30 de junio de 2016 la Obligación Negociable Clase 4, por un monto de USD 40,0 millones, que tiene vencimiento el 30 de abril de 2017, se ha clasificado como deuda corriente.

7. Perspectivas

Considerando la adquisición estratégica realizada en el ejercicio 2015, referida al negocio de PESA en la Cuenca Austral, la Sociedad estima en el segundo semestre del ejercicio 2016, continuar con las inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos, a través de la perforación de pozos exploratorios y productivos, optimización de operaciones de perforación, mantenimiento y producción e inversiones vinculadas a la producción tales como el desarrollo de instalaciones y workovers.

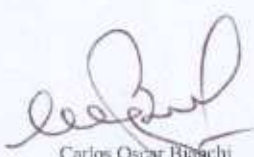
Adicionalmente se espera concluir la renegociación con la provincia de Río Negro del contrato de Concesión del Área Angostura.

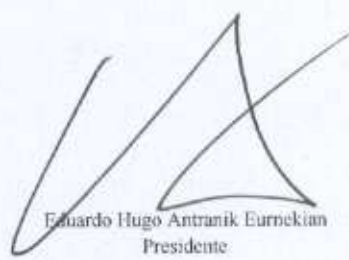
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2016

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

COMPañA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016**

(Presentados en forma comparativa con 2015)

COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

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

EJERCICIO ECONOMICO N° 97

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2016

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

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

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1648

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

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (1)

- Expresado en pesos -

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

(1) Nota 13 a los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Frachou
Contador Público (BA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eumekian
Presidente

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

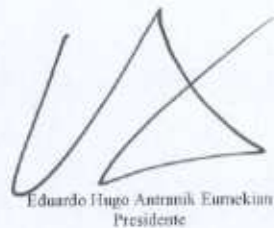
(Presentados en forma comparativa)
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Propiedad, planta y equipo	6	3.376.261	3.153.638
Inversiones en sociedades	7	357.543	268.773
Otras inversiones	11	9.141	7.662
Activo por impuesto diferido	22	56.234	53.683
Otros créditos	8	121.551	109.626
Cuentas comerciales por cobrar	10	64.083	-
Total del Activo No Corriente		3.984.813	3.593.382
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Inventarios	9	381.066	140.093
Otros créditos	8	722.260	531.742
Cuentas comerciales por cobrar	10	409.219	791.080
Otras inversiones	11	297.544	171.405
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	20.991	112.414
Total del Activo Corriente		1.831.080	1.746.734
TOTAL DEL ACTIVO		5.815.893	5.340.116
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		841.350	771.534
Resultados no asignados		(61.891)	69.816
Otros resultados integrales		121.739	107.759
Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad		1.300.336	1.348.247
Participaciones no controladora		7.130	7.455
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.307.466	1.355.702
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	14.561	14.581
Provisiones	15	618.067	528.626
Otras deudas	18	-	208
Deudas fiscales	16	58.177	63.354
Pasivo por impuesto diferido	22	9.674	37.258
Deudas financieras	17	1.809.822	2.356.231
Deudas comerciales	19	75.200	-
Total del Pasivo No Corriente		2.585.501	3.000.258
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Previsiones	14	27.105	-
Provisiones	15	11.398	11.322
Otras deudas	18	40.378	35.794
Deudas fiscales	16	29.753	21.099
Remuneraciones y cargas sociales		27.037	20.243
Deudas financieras	17	1.231.781	325.721
Deudas comerciales	19	555.474	569.977
Total del Pasivo Corriente		1.922.926	984.156
TOTAL DEL PASIVO		4.508.427	3.984.414
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		5.815.893	5.340.116

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
 9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17
 Dr. Alejandro P. Brechou
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156.1° 85


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Antranik Eumekian
 Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO POR EL
PERIODO DE TRES MESES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
		30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos netos	20 a)	1.179.812	701.650	1.857.919	957.747
Costo de ventas	20 b)	(898.006)	(598.321)	(1.306.322)	(797.098)
Resultado bruto		281.806	103.329	551.597	160.649
Gastos de comercialización	20 c)	(25.093)	(17.011)	(38.848)	(24.282)
Gastos de administración	20 d)	(69.705)	(41.626)	(118.231)	(80.661)
Gastos de exploración	20 e)	-	(27.794)	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	20 f)	(68.438)	418.422	(88.659)	380.456
Resultado operativo		118.570	435.320	305.859	408.224
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 g)	46.229	(30.988)	(3.818)	(60.566)
Ingresos financieros	20 h)	52.911	9.229	84.401	62.792
Costos financieros	20 h)	(170.665)	(120.916)	(478.790)	(136.214)
Resultado antes de impuestos		47.045	292.645	(92.348)	274.236
Impuesto a las ganancias	22	228	28.714	30.132	20.981
Ganancia (pérdida) neta del período		47.273	321.359	(62.216)	295.217
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Diferencia de conversión de estados financieros		2.795	3.135	13.980	6.959
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		2.795	3.135	13.980	6.959
Resultado total integral del período – Ganancia (Pérdida)		50.068	324.494	(48.236)	302.176
Utilidad neta, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		47.474	321.401	(61.891)	295.259
Participaciones no controladoras		(201)	(42)	(325)	(42)
		47.273	321.359	(62.216)	295.217
Resultado total integral, atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		50.269	324.536	(47.911)	302.218
Participaciones no controladoras		(201)	(42)	(325)	(42)
		50.068	324.494	(48.236)	302.176
Resultado por acción básico y diluido		0,118	0,805	(0,156)	0,740

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17
Dr. Alejandro P. Frohhou
Contador Público (U.R.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 P° 85


Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora


Eduardo Hugo Antranik Eurnekian
Presidente

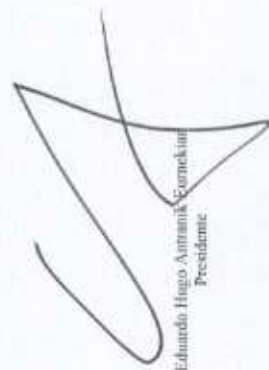
COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva Facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	399.138	14.000	890.323	(132.789)	69.816	107.759	1.348.247	7.455	1.355.702
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016:									
- Asignación de resultados	-	3.491	66.325	-	(69.816)	-	-	-	-
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	(61.891)	-	(61.891)	(325)	(62.216)
Variación de otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	13.980	13.980	-	13.980
Saldos al 30 de junio de 2016	399.138	17.491	956.648	(132.789)	(61.891)	121.739	1.300.336	7.130	1.307.466

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

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Alejandro P. Frechou
 Contador Público (U.B.A.)
 C.U.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85


 Eduardo Hugo Antram Kornel
 Presidente


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora

COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)	Aportes irrevocables	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 2014	70.000	97.986	14.000	777.283	-	123.915	75.141	1.158.325	-	1.158.325
Decisión adoptada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 17/4/15										
- Aumento de reserva	-	-	-	113.040	-	(113.040)	-	-	-	-
- Aumento de capital	329.138	(97.986)	-	-	-	-	-	231.152	-	231.152
Efecto Compra Unitec Energy S.A.	-	-	-	-	(132.789)	-	-	(132.789)	8.872	(123.917)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	295.259	-	295.259	(42)	295.217
Variación de otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	6.959	6.959	-	6.959
Saldos al 30 de junio de 2015	399.138	-	14.000	890.323	(132.789)	306.134	82.100	1.558.906	8.830	1.567.736

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

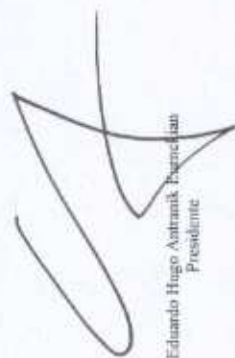
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 G.P.C.C.A.B.A. T° 1 E° 47
 Dr. Alejandro R. Pichou
 Comité Público (UBA)
 C.P.C.C.A.B.A. T° 156 P° 85


 Carlos Oscar Bianchi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Eduardo Hugo Antramik Benichou
 Presidente

COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Resultado neto del período		(62.216)	295.217
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	383.037	147.531
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	1.795	35.645
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 g)	3.818	60.566
Resultados financieros netos	20 h)	394.389	73.422
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 f)	18.600	1.291
Aumento neto de las provisiones para juicios y reclamos administrativos	20 f)	27.201	1.574
Aumento provisión deterioro de activos no financieros	20 f)	5.592	6.751
Cargos por desbalanceo de gas	20.b)	(1.008)	(1.113)
Ingresos devengados netos de cobranzas por programas petróleo plus, plan gas, plan gas propano, estímulo a la producción de crudo y reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	20 a) y 20 f)	(78.776)	(94.279)
Resultado por combinación de negocio	20 f) y 23 d)	-	(406.444)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(30.132)	(20.981)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Créditos		192.676	(322.166)
Inventario		(240.973)	63.027
Deudas no financieras		78.438	92.738
Impuesto a las ganancias pagado		(35.953)	(80.366)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas		656.488	(147.587)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(440.347)	(244.893)
Aumento de inversiones en Sociedades	7 b)	(78.608)	(12.495)
Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A.	23 d)	-	(728.393)
Variación de inversiones no consideradas efectivo		-	1.679
Variación de colocaciones de fondos corrientes		(187.011)	7.441
Dividendos cobrados	7 b)	-	7.151
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(705.966)	(969.510)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(242.249)	(72.407)
Deudas financieras obtenidas	17	274.769	1.400.761
Deudas financieras canceladas	17	(181.295)	(15.911)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación		(148.775)	1.312.443
(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios		(198.253)	195.346
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período		199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		46.214	13.954
Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)		47.483	229.702
Variaciones que no han significado movimientos de fondos:			
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		73.650	21.038
Adquisición de propiedad, planta y equipos pendientes de cancelación		99.050	-

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos Oscar Bianchi
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekim
Presidente

COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES Y SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
(Presentados en forma comparativa)
(Expresados en miles de pesos, excepto donde se indica en forma expresa)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 - La Sociedad

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de CGC han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2016.

1.2 - Grupo de Control

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

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

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

NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, 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 informado en la Nota 1.1 de los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Para ello,

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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%.

Al 30 de junio de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al periodo de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del periodo sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

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 intermedios condensados.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y emitidos el 10 de marzo de 2016.

2.1 - Depósito de documentación contable y societaria

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

2.2 - Políticas contables y estados financieros utilizados

Estos estados financieros condensados intermedios han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015.

2.2.1 – a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016 y no adoptadas anticipadamente

Con posterioridad a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 no se han producido cambios significativos en las normas a ser aplicadas por la Sociedad.

2.2.1– b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que no son de aplicación efectiva al 30 de junio de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad

NIIF 16, "Arrendamientos": en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado a partir del 1 de enero de 2016 y no fueron, ni se estima, no serán

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECA 1117

adoptadas en forma anticipada. La gerencia se encuentra analizando el impacto potencial que la aplicación de estas normas pueda tener sobre la condición financiera de la Compañía o sobre los resultados de sus operaciones.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 2 "Pagos basados en acciones": En el mes de Junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica las bases de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución de liquidable en efectivo a ser liquidable con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios de la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio, cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con el pago basado en acciones, y deba pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

2.2.2 - Estados financieros utilizados

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han utilizado los estados financieros de las subsidiarias y asociadas al 30 de junio de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015, o bien, la mejor información financiera disponible a tales fechas. Se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de junio de 2015 a los efectos de su presentación comparativa con los de este periodo.

2.2.3 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 30 de junio de 2016, se consolidaron con los estados financieros o informes de gestión a esas fechas, de las siguientes sociedades:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Cantidad de acciones (participación directa e indirecta)	% de participación (directa e indirecta)	Cantidad de votos posibles
Unitec Energy S.A. (1)	Argentina	Argentina	93,26	93,26%	93,26
Compañía General de Combustibles Chile Ltda.	Chile	Chile	100	100%	100
Compañía General de Combustibles Internacional Corp.	Panamá	Dólar estadounidense	100	100%	100

(1) Con fecha 30 de marzo de 2016 y 24 de junio de 2016 el Directorio de Unitec Energy S.A. aceptó los fondos recibidos de Compañía General de Combustibles S.A. en concepto de aportes irrevocables por \$ 12.550.000, a

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECA BA T 1° 17

cuenta de futuros aumentos de capital. La participación de CGC en Unitec Energy S.A. que asciende al 30 de junio de 2016 al 93,26% del capital y los votos, no considera los aportes irrevocables efectuados por CGC.

2.3 - Estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

2.4 - Información por segmentos

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

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

NOTA 3 - GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL

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

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

Con posterioridad a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 no se han producido cambios significativos en la gestión de riesgos de la Sociedad, ni en las políticas asociadas a dicha gestión, excepto por la situación con OIL Combustibles S.A. mencionada en la nota 10 y en los recientes cambios en el mercado regulatorio del Gas Natural informados en la nota 25.

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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. No hay pasivos financieros medidos a su valor razonable.

<u>Al 30.06.2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos Corrientes				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Títulos públicos	271.052	-	-	271.052
Total activos corrientes	271.052	-	-	271.052
<u>Al 30.06.2016</u>				
Activos No Corrientes				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela)	-	-	9.920	9.920
Total activos no corrientes	-	-	9.920	9.920
<u>Al 31.12.2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos Corrientes				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	76.589	-	-	76.589
Acciones con cotización (Nota 21 a))	82.572	-	-	82.572
Total activos Corrientes	159.161	-	-	159.161
<u>Al 31.12.2015</u>				
Activos No Corrientes				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela)	-	-	9.920	9.920
Total activos no corrientes	-	-	9.920	9.920

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 (excepto el impuesto a los débitos y créditos bancarios) 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. Comprende ingresos por ventas y operativos menos (i) gastos operativos (sin incluir amortizaciones ni impuesto a los débitos y créditos bancarios), de exploración (sin incluir pozos exploratorios secos y bajas de costos exploratorios activados), producción y transporte y (ii) gastos comerciales y administrativos y otros impuestos (excepto el impuesto a los débitos y créditos bancarios), 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:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

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

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

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

	Al 30.06.2016		
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central
			TOTAL
Ventas netas	1.857.919	-	-
Costo de ventas	(918.039)	-	-
Resultado bruto	939.880	-	-
Gastos de comercialización	(38.848)	-	-
Gastos de estructura central	-	-	(101.519)
Gastos de exploración	-	-	-
Otros ingresos y egresos operativos	(40.652)	10.980	(7.835)
EBITDA ajustado	860.380	10.980	(109.354)
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(45.560)
Depreciaciones	(379.952)	-	(3.085)
Provisión por deterioro de activos no financieros	(5.592)	-	-
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(8.331)	-	(13.627)
Pozos secos y estudios no exitosos	-	-	-
Resultado inversiones permanentes	-	(3.818)	-
Subtotal	466.505	7.162	(171.626)
Ingresos financieros	-	-	84.401
Costos financieros	-	-	(478.790)
Resultado antes de impuestos	466.505	7.162	(566.015)
Impuesto a las ganancias	(164.130)	(3.843)	198.105
Resultado del período - Ganancia (Pérdida)	302.375	3.319	(367.910)

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPGECABA 1717

	Al 30.06.2015			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ventas netas	957.747	-	-	957.747
Costo de ventas	(643.424)	-	-	(643.424)
Resultado bruto	314.323	-	-	314.323
Gastos de comercialización	(24.282)	-	-	(24.282)
Gastos de estructura central	-	-	(69.873)	(69.873)
Gastos de exploración	(185)	-	-	(185)
Otros ingresos y egresos operativos	(25.985)	4.861	-	(21.124)
EBITDA ajustado	263.871	4.861	(69.873)	198.859
Otros ingresos y egresos operativos	406.444	-	1.888	408.332
Depreciaciones	(146.495)	-	(1.036)	(147.531)
Provisión por deterioro de activos no financieros	(6.751)	-	-	(6.751)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(7.180)	-	(9.752)	(16.932)
Pozos secos y estudios no exitosos	(27.753)	-	-	(27.753)
Resultado inversiones permanentes	(43.643)	(16.923)	-	(60.566)
Subtotal	438.493	(12.062)	(78.773)	347.658
Ingresos financieros	-	-	62.792	62.792
Costos financieros	-	-	(136.214)	(136.214)
Resultado antes de impuestos	438.493	(12.062)	(152.195)	274.236
Impuesto a las ganancias	(30.585)	(1.702)	53.268	20.981
Resultado del periodo - Ganancia (Pérdida)	407.908	(13.764)	(98.927)	295.217

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A.T.º 1º 17

La evolución del rubro es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

~~C/CECUBA, Tº 1º 17~~

Cuenta principal	Valores de origen					Depreciaciones			Neto	Neto		
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A (nota 23.d)	Efecto consolidación Unitec Energy (nota 2.2.3)	Bajas	Valor al cierre del periodo	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Efecto consolidación Unitec Energy (nota 2.2.3)	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	resultante al 30.06.2015	resultante al 31.12.2014
ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION												
Pozos e instalaciones de producción	1.183.119	56.667	1.193.596	59.327	(610)	2.492.099	857.872	16.045	119.641	993.558	1.498.541	325.247
Otros bienes asociados a la producción	4.347	130	9.603	983	-	15.063	3.693	686	1.274	5.653	9.410	654
Propiedad minera	286.796	-	653.899	-	-	940.695	174.894	-	25.354	200.248	740.447	111.902
Materiales y repuestos	11.096	2.890	-	453	(7.065)	7.374	-	-	-	-	7.374	11.096
Obras en curso	36.148	200.090	38.788	-	(20)	275.006	-	-	-	-	275.006	36.148
Subtotal	1.521.506	259.777	1.895.886	60.763	(7.695)	3.730.237	1.036.459	16.731	146.269	1.199.459	2.530.778	485.047
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION												
	369.903	35	(191.577)	59.936	(27.950)	210.347	-	-	234	234	210.113	369.903
ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL												
	15.025	6.119	-	-	-	21.144	9.994	-	1.028	11.022	10.122	5.031
TOTALES 30.06.2015	1.906.434	265.931	1.704.309	120.699	(35.645)	3.961.728	1.046.453	16.731	147.531	1.210.715	2.751.013	859.981
Previsión para deterioro de activos no financieros (1)											(76.907)	(34.393)
TOTAL											2.674.106	825.588

(1) La previsión para deterioro de activos no financieros incluye en 2015 efecto de la consolidación con Unitec Energy por 35.763

Vicario nuestro informante de fecha
9 de agosto de 2016

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:

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo al inicio del ejercicio	98.555	34.393
Efecto consolidación Unitec Energy S.A. (nota 2.2.3)	-	35.763
Aumentos	5.592	6.751
Saldo al cierre del período	104.147	76.907

NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

- a) A continuación se detallan las inversiones en sociedades al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	30.06.2016	31.12.2015
Inversiones en Asociadas		
Gasinvest S.A. (4)	101.688	53.229
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	120.002	107.059
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	97.516	72.403
Transportadora de Gas del Norte S.A. (3) (4)	75	97
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	9.766	7.489
Subtotal	329.047	240.277
Otras inversiones		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (2)	-	-
Petronado S.A. (Venezuela)	9.920	9.920
Otras inversiones	10.000	10.000
Subtotal	19.920	19.920
Llave de negocio (1)	8.576	8.576
Total de inversiones en sociedades	357.543	268.773

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

- b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 30 de junio de 2016 y 2015:

	30.06.2016	30.06.2015
Al inicio del ejercicio	268.773	377.681
Diferencias por conversión	13.980	6.959
Adquisición de inversiones	78.608	-
Adquisición de Unitec Energy S.A. (1)	-	110.858
Consolidación de Unitec Energy S.A. (1)	-	(110.858)
Resultado de inversiones (Nota 20 g))	(3.818)	(60.566)
Dividendos cobrados	-	(7.151)
Al cierre del período	357.543	316.923

- (1) Al 30 de junio de 2015 la adquisición de Unitec Energy S.A. por 110.858 se compone de una adquisición de acciones por 12.495 y acciones recibidas de Unitec Energy S.A. por un aumento de capital social de Compañía General de Combustibles S.A. por 98.363.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. N° 17

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	154.668	131.987
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	30.522	30.531
Impuesto al Valor Agregado	21.109	19.508
Otros créditos fiscales	-	1.105
Diversos	502	502
Provisión sobre otros créditos	(85.250)	(74.007)
Total	121.551	109.626
<u>Corrientes:</u>		
Créditos programa Petróleo Plus	24.768	21.452
Créditos programa Incentivo a la Producción de Petróleo	40.088	40.088
Créditos programa de Estimulo a la Inyección de Gas	374.122	322.195
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	16.536	-
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	10.354	-
Partes relacionadas (Nota 21 a))	8.205	7.148
Impuesto al Valor Agregado	71.054	56.110
Impuesto a las Ganancias, neto de provisión	76.583	42.208
Otros créditos fiscales	22.297	15.227
Anticipos a proveedores	1.955	1.232
Gastos a recuperar	40.899	20.420
Seguros pagados por adelantado	18.663	691
Cánon minero pagado por adelantado	12.860	-
Diversos	3.876	4.971
Total	722.260	531.742

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

	30.06.2016	30.06.2015
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	74.007	48.934
Aumentos (1)	11.243	2.981
Saldo al cierre del período	85.250	51.915
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	482
Disminuciones (2)	-	(482)
Saldo al cierre del período	-	-

- (1) Imputado \$ 688 y \$ 147 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 10.555 y \$ 2.834 a resultados financieros en 2016 y 2015, respectivamente.
 (2) Imputado \$ 472 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 10 a resultados financieros en 2015.

NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
Petróleo y derivados	248.195	54.101
Materiales y repuestos	132.871	85.992
Total	381.066	140.093

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No corrientes</u>		
Comunes (1)	64.083	-
Total	64.083	-
<u>Corrientes</u>		
Comunes	431.738	795.687
Menos: Previsión para créditos incobrables	(22.519)	(4.607)
Total	409.219	791.080

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

Con fecha 21 de julio de 2016 la Sociedad presentó el pedido de verificación ante la sindicatura, por sus créditos comerciales en dólares y pesos por causa anterior al 30 de marzo de 2016 por un valor nominal de USD 3.954.985 y \$ 14.334 respectivamente. Al 30 de junio de 2016, la Sociedad expone este activo como no corriente a su valor actual por miles de \$ 64.083.

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

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

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo al inicio del ejercicio	4.607	2.726
Aumentos (1)	17.912	1.616
Saldo al cierre del periodo	22.519	4.342

(1) Imputado a otros ingresos y egresos operativos.

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No Corrientes:</u>		
Colocaciones de fondos - Partes relacionadas (Nota 21 a))	7.641	6.362
Otras colocaciones - Obligaciones negociables	1.500	1.300
Total	9.141	7.662
<u>Corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	-	82.572
Plazos fijos	26.492	12.244
Títulos públicos (2)	271.052	-
Fondos comunes de inversión (1)	-	76.589
Total	297.544	171.405

(1) Al 31 de diciembre de 2015, incluye 18.484 cuotas partes del fondo común de inversión "Toronto Trust Renta Fija".

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

- (2) Al 30 de junio de 2016 se componen de 15.713.165, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$). De acuerdo a lo previsto por el Decreto N° 704/2016 (ver nota 25), publicado en el Boletín Oficial el 23 de mayo de 2016, los subsidios devengados hasta diciembre de 2015 bajo el Programa de Estímulo a la Inyección de Gas, que asciende a \$ 242.486 fueron abonados a los beneficiarios mediante la entrega de bonos del Estado Nacional en dólares estadounidenses (Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8%, 2020, Bonar 2020 US\$).

NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

	30.06.2016	31.12.2015
Caja, fondos fijos y valores a depositar	251	342
Bancos	20.740	112.072
Total	20.991	112.414

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

	30.06.2016	30.06.2015
Efectivo y equivalente de efectivo	20.991	68.736
Fondos comunes de inversión	-	140.559
Plazos fijos (menos de 3 meses)	26.492	20.407
Total	47.483	229.702

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

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES IRREVOCABLES

Capital Social

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

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

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

NOTA 14 - PREVISIONES

La previsión para juicios y reclamos administrativos 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

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. Sin embargo, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados existe un solo incidente de revisión pendiente de resolución judicial, en los autos "Cía. General de Combustibles S.A. s/ concurso s/ incidente de revisión por AFIP". 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 se dicte sentencia firme. La Gerencia y el Directorio de CGC estiman que los montos provisionados cubren adecuadamente los eventuales costos que puedan resultar de la resolución de este incidente.

La evolución de la previsión para juicios y reclamos administrativos es la siguiente:

	30.06.2016	30.06.2015
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	14.581	12.941
Aumentos (1)	96	1.574
Disminuciones (2)	(116)	(344)
Saldo al cierre del período	14.561	14.171
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Aumentos (3)	27.105	-
Saldo al cierre del período	27.105	-

(1) Imputado a otros ingresos y egresos operativos en 2016 y 2015, respectivamente.

(2) Imputado a resultados financieros en 2016 y 2015, respectivamente.

(3) La Sociedad ha recibido 15.713.165, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 US\$) que se encuentran con restricción para su venta. En caso de venderse se deberá abonar una multa equivalente al 10% del valor de mercado del total de los Bonar 2020 US\$ que hubiere recibido. Es por esto, que se ha reconocido una previsión por \$ 27.105 al 30 de junio de 2016, por el monto probable de la multa.

NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	15.616	16.337
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	599.695	509.534
Diversos	2.756	2.755
Total	618.067	528.626
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.862	1.958
Honorarios sindicatura concursal	1.838	1.738
Provisión remediación ambiental	1.113	1.922
Diversos	6.585	5.704
Total	11.398	11.322

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.
(Socio)
CPCECA.B.A.T 117

La evolución de las provisiones por desbalanceo de gas y abandono de pozos al 30 de junio de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del periodo
No corrientes:				
Balanceo de gas (1)	16.337	-	(721)	15.616
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	509.534	90.161	-	599.695
Corrientes:				
Balanceo de gas (1)	1.958	-	(96)	1.862
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.922	-	(809)	1.113
Total al 30.06.2016	529.751	90.161	(1.626)	618.286

- (1) Corresponde \$ 191 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.008) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.
(2) Corresponde \$ 16.820 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 73.650 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 1.118) a aplicaciones del período.

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del periodo
No corrientes:				
Desbalanceo de gas (1)	18.481	169	(1.036)	17.614
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	183.123	572.078	-	755.201
Corrientes:				
Desbalanceo de gas (1)	1.655	-	(77)	1.578
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.997	4.129	-	6.126
Total al 30.06.2015	205.256	576.376	(1.113)	780.519

- (1) Corresponde \$ 169 a diferencias de cambio e intereses, imputados a costos financieros; y (\$ 1.113) corresponde a devolución de gas, imputados a costo de ventas.
(2) Corresponde \$ 24.098 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 523.168 a la combinación de negocio por la compra de los activos de Petrobras Argentina S.A. (nota 23.d) y \$ 28.941 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo.

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
No corrientes:		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	51.223	55.733
Plan de pagos Ley N° 26.476	2.297	2.753
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	4.657	4.868
Total	58.177	63.354
Corrientes:		
Provisión impuesto ingresos brutos	5.660	5.767
Provisión impuesto a las ganancias	7	6
Impuesto al valor agregado a pagar	21	21
Otros impuestos	187	294
Retenciones y percepciones impositivas	13.733	5.631
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	8.671	8.000
Plan de pagos Ley N° 26.476	883	827
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	407	376
Diversos	184	177
Total	29.753	21.099

Véase nuestro informe de fecha:
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
No corrientes:		
Préstamos bancarios	467.027	662.026
Obligaciones negociables	1.342.795	1.694.205
Total	1.809.822	2.356.231
Corrientes:		
Descubiertos bancarios	96.374	1.725
Préstamos bancarios	532.766	323.048
Obligaciones negociables	602.641	948
Total	1.231.781	325.721

El movimiento de las deudas financieras al 30 de junio de 2016 y 2015 se expone a continuación:

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo inicial	2.681.952	107.483
Descubiertos bancarios de corto plazo netos	(1.725)	(43.372)
Intereses devengados	251.686	94.302
Efecto por variación de cotización	258.465	8.019
Préstamos recibidos	274.769	1.400.761
Pagos de capital	(181.295)	(15.911)
Pagos de intereses	(242.249)	(72.407)
Saldo final	3.041.603	1.478.875

Los vencimientos de las deudas financieras al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	30.06.2016	31.12.2015
Menos de 1 año	1.231.781	325.721
De 1 a 2 años	1.249.910	1.615.079
De 2 a 3 años	246.125	396.136
Más de 3 años	313.787	345.016
Total	3.041.603	2.681.952

Durante el período, se tomaron los siguientes préstamos bancarios: US\$ 2.750.000 del Banco Itaú a 60 días, a una tasa del 6,5% anual, US\$ 10.000.000 del Citibank N.A. a 60 días, a una tasa del 7% anual, y descubiertos bancarios por \$ 96.374.688, a una tasa promedio del 34% anual.

Préstamo Sindicado al 30 de marzo de 2015, ampliado con fecha 20 de abril de 2015 y precancelado parcialmente con fecha 10 de diciembre de 2015

Con excepción de lo mencionado en los párrafos siguientes, durante el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016, no se han producido variaciones significativas en el contrato de préstamo sindicado suscripto con fecha 30 de marzo de 2015, ampliado con fecha 20 de abril de 2015 y precancelado parcialmente con fecha 10 de diciembre de 2015, informado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Con fecha 11 de marzo de 2016, se acordó una nueva adenda al contrato de préstamo sindicado para flexibilizar ciertas restricciones para efectuar inversiones, modificar los ratios financieros e incrementar el monto máximo de deuda que pueda incurrir la sociedad y se ha autorizado el gravamen y disposición de participaciones de la compañía en otras sociedades.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

La primera cuota de capital bajo el préstamo sindicado se abonó con fecha 30 de marzo de 2016 por \$ 82.692 y la segunda cuota de capital se abonó con fecha 30 de junio de 2016 por \$ 82.692 por lo que el saldo al 30 de junio de 2016 asciende a \$ 791.005.

Programas para la emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 2 de octubre de 2014, los Directores y Accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. han aprobado la creación de un programa para la emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 250.000.000, descripto en el prospecto del Programa de fecha 16 de diciembre de 2014. La creación del Programa y la oferta pública de las Obligaciones Negociables a ser emitidas bajo el mismo ha sido autorizada por Resolución N° 17.570 de fecha 10 de diciembre de 2014 de la CNV por lo que la Sociedad se encuentra sujeta a las regulaciones de la CNV y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las Obligaciones Negociables serán colocadas y se emitirán de conformidad con la Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576 y sus modificatorias (la "Ley de Obligaciones Negociables"), la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y sus modificatorias y reglamentarias (la "Ley de Mercado de Capitales") y las normas de la CNV, según texto ordenado por la Resolución General N° 622/13 (las "Normas de la CNV").

Al 30 de junio de 2016 se encuentran integradas la ON Clase 4 por US\$ 40.000.000, la ON Clase 6 por US\$ 31.730.300, la ON Clase 2 por US\$ 20.880.968, la ON Clase 7 por US\$ 30.000.000 y la ON Clase 8 por \$ 103.977.272, todas emitidas durante el ejercicio 2015, bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo de US\$250.000.000 aprobado por Resolución N° 17.570 de esa Comisión Nacional de Valores de fecha 10 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, los Directores y Accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. han aprobado con fecha 1° de febrero de 2016, la creación de un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 destinado a la emisión de obligaciones negociables en mercados de valores locales y del exterior. Con fecha 21 de abril de 2016 la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación de dicho programa. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han emitido Obligaciones Negociables bajo dicho programa.

NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No Corrientes:</u>		
Diversos	-	208
Total	-	208
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	39.962	35.378
Diversos	416	416
Total	40.378	35.794

NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	75.200	-
Total	75.200	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECA 17

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes:		
Proveedores comunes (1)	343.649	250.911
Proveedores comunes de UTEs	17.177	15.165
Facturas a recibir	194.648	303.901
Total	555.474	569.977

- (1) Al 30 de junio de 2016 han quedado 7 millones de US\$ 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 \$ 75.200 en proveedores comunes no corrientes y \$ 30.080 en proveedores comunes corrientes.

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

a) Ingresos netos

	Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Entregas de crudo	650.899	483.350	860.857	663.687
Gas	262.775	96.285	480.291	160.388
Otros	62.122	26.458	117.899	39.101
Subvenciones del Gobierno	194.510	95.588	389.366	95.588
Reembolsos a las exportaciones	10.312	-	10.312	-
Retenciones a las exportaciones de hidrocarburos	(806)	(31)	(806)	(1.017)
Total	1.179.812	701.650	1.857.919	957.747

b) Costo de ventas

	Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Existencias al inicio	457.611	55.367	140.093	63.707
Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. (nota 23.d)	-	132.733	-	132.733
Compras	31.194	18.011	46.863	18.011
Gastos imputables al costo de ventas (1)	790.267	525.623	1.500.432	716.060
Existencias al cierre (Nota 9)	(381.066)	(133.413)	(381.066)	(133.413)
Costo de ventas	898.006	598.321	1.306.322	797.098

(1) Gastos imputables al costo de ventas

	Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Honorarios y retribuciones por servicios	1.377	1.281	2.822	5.308
Servicios contratados	292.741	235.978	552.631	298.416
Sueldos y jornales y cargas sociales	37.206	15.496	62.907	23.915
Otros gastos de personal	3.482	1.099	6.985	6.256
Depreciación propiedad, planta y equipos	198.867	115.704	379.952	146.495
Impuestos, tasas y contribuciones	4.848	5.318	12.640	8.671
Combustibles, gas y energía eléctrica	4.490	11.526	19.924	15.036
Seguros generales	10.080	3.995	19.602	5.134
Repuestos y reparaciones	51.473	27.152	93.250	46.767
Gastos de mantenimiento de pozos	13.588	26.480	31.235	37.793
Gastos de oficina	7.215	4.246	12.607	6.217
Movilidad y viáticos	1.140	280	1.790	348
Regalías, canon y servidumbre	144.602	78.337	272.241	113.295
Desbalanceo de gas	(501)	(552)	(1.008)	(1.113)
Otros	19.659	(717)	32.854	3.522
Total	790.267	525.623	1.500.432	716.060

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA 11/17

c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Impuesto sobre los ingresos brutos	25.093	17.011	38.848	24.282
Total	25.093	17.011	38.848	24.282

d) Gastos de administración

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Honorarios y retribuciones por servicios	21.106	7.002	35.132	24.594
Sueldos y jornales y cargas sociales	31.580	25.423	47.266	34.735
Otros gastos de personal	620	196	1.949	771
Depreciación propiedad, planta y equipos	1.575	537	3.085	1.036
Impuestos, tasas y contribuciones	6.219	4.125	14.071	9.928
Seguros generales	540	303	849	526
Repuestos y reparaciones	1.799	403	5.832	2.377
Gastos de oficina	2.199	1.092	3.959	2.079
Movilidad y viáticos	1.365	1.613	2.515	2.554
Comunicaciones	754	309	1.014	461
Otros	1.948	623	2.559	1.600
Total	69.705	41.626	118.231	80.661

e) Gastos de exploración

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Gastos geológicos y geofísicos	-	22.934	-	23.078
Pozos y estudios no exitosos	-	4.860	-	4.860
Total	-	27.794	-	27.938

f) Otros ingresos y egresos operativos

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Honorarios por servicios prestados	6.718	3.696	10.980	6.714
Servicios contratados	(31.379)	(5.924)	(40.652)	(24.824)
Incentivos programa petróleo plus	-	18.169	-	(1.309)
(Cargo) recupero de previsión para otros créditos (Nota 8)	(108)	(61)	(688)	325
Cargo de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(14.095)	(1.535)	(17.912)	(1.616)
(Cargo) recupero de previsión para juicios y reclamos administrativos (Nota 14)	(27.105)	49	(27.201)	(1.574)
Cargo por deterioro de activos no financieros	(849)	(6.751)	(5.592)	(6.751)
Resultado por combinación de negocios – Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. (Nota 23 d))	-	406.444	-	406.444
Impuesto a los ingresos brutos	(1.495)	(970)	(7.835)	(1.705)
Diversos	(125)	5.305	241	4.752
Total	(68.438)	418.422	(88.659)	380.456

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECA B.A.T. 1º F 17

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

<u>Compañía Asociada</u>	<u>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u>		<u>Período de seis meses</u> <u>finalizado el</u>	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Gasinvest S.A.	29.741	(9.119)	(31.480)	(13.929)
Gasoducto Gas/Andes Argentina S.A.	5.775	(495)	12.944	(763)
Gasoducto Gas/Andes S.A. (Chile)	10.426	(3.378)	13.775	(273)
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	227	(1.396)	1.127	(1.405)
Transportadora de Gas del Norte S.A.	60	(18)	(184)	(28)
Petronado S.A. (Venezuela)	-	(16.582)	-	(44.168)
Total	46.229	(30.988)	(3.818)	(60.566)

h) Resultados financieros

	<u>Período de tres meses</u> <u>finalizado el</u>		<u>Período de seis meses</u> <u>finalizado el</u>	
	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<u>Ingresos financieros</u>				
Intereses	2.213	804	5.101	1.246
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	30.381	700	28.414	45.869
Diferencias de cambio	20.317	7.725	50.886	15.677
Total	52.911	9.229	84.401	62.792
<u>Costos financieros</u>				
Intereses	(125.523)	(92.901)	(246.969)	(100.671)
Diferencias de cambio	(44.917)	(27.563)	(230.289)	(34.781)
Otros egresos financieros	(225)	(452)	(1.532)	(762)
Total	(170.665)	(120.916)	(478.790)	(136.214)

NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Sociedad era controlada por Latin Exploration S.L.U., una compañía radicada en España. La controlante última del Grupo es Southern Cone Foundation, una fundación constituida en Liechtenstein.

En el mes de febrero de 2013 Cedikor S.A. adquirió el 100% del capital social de Latin Exploration S.L.U., empresa que detentaba el 81% del capital accionario de CGC. Con motivo de dicha adquisición Cedikor S.A. otorgó a favor de Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP) una opción de compra irrevocable, incondicional y exclusiva por hasta un 11% de las acciones de CGC, teniendo SCP el plazo de un año para ejercerla. Dicha opción fue ejercida por SCP en diciembre de 2013. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, LE posee el 70% de las acciones y derechos de voto y SCP el 30% restante.

- a) A continuación se detallan los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<u>30.06.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Otras inversiones</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	7.641	6.362
Total	7.641	6.362

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECAB T 1 P. 17

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes:		
Sociedad Comercial del Plata S.A. (1)	-	82.572
Total	-	82.572
Otros créditos		
No corrientes:		
Petronado S.A.	54.128	46.882
Latin Exploration S.L.	20.018	15.139
Transportadora Gas del Norte S.A.	80.522	69.966
Total	154.668	131.987
Corrientes:		
Gasoducto GasAndes S.A. (Argentina)	2	1.655
Transportadora Gas del Norte S.A.	1.876	-
Petronado S.A.	6.327	5.493
Total	8.205	7.148

(1) La inversión corresponde a las acciones de SCP recibidas en canje del crédito quirografario.

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015:

Sociedad	30.06.2016			
	Venta de servicios	Honorarios y retribución por servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados
Compañías asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	2.653	-	-	-
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	287	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	8.327	-	-	-
Sociedad	30.06.2015			
	Venta de servicios	Honorarios y retribución por servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados
Compañías asociadas				
Transportadora Gas del Norte S.A.	1.678	-	-	-
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	173	-
Cedior S.A.	-	-	92	-
Corporación América S.A.	-	-	322	-
Unitec Energy S.A.	-	1.170	-	-
Petronado S.A.	175	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	4.861	-	-	7.151

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.

El impuesto diferido es el siguiente:

	30.06.2016	31.12.2015
Activo por impuesto diferido	433.555	386.496
Pasivo por impuesto diferido	(386.995)	(370.071)
Activo neto por impuesto diferido	46.560	16.425

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECA.BA.T 1 P 17

	30.06.2016	31.12.2015
Clasificación del impuesto diferido:		
Activo neto por impuesto diferido (Unitec Energy S.A.)	56.234	53.683
Pasivo neto por impuesto diferido (CGC)	(9.674)	(37.258)
Activo neto por impuesto diferido consolidado	46.560	16.425

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Impuesto a las ganancias del período				
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	2.953	4.315	(28.117)	11.185
Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)	(2.725)	24.399	58.249	9.796
Total impuesto a las ganancias	228	28.714	30.132	20.981

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Resultado antes de impuesto a las ganancias	47.045	292.645	(92.348)	274.236
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período / ejercicio	35%	35%	35%	35%
Subtotal	(16.466)	(102.426)	32.322	(95.983)
Efecto de las diferencias permanentes y provisiones (1)	16.694	131.140	(2.190)	116.964
Total por impuesto a las ganancias	228	28.714	30.132	20.981

(1) Incluye \$ 142.255 como diferencia permanente por el efecto de la combinación de negocios – adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. (Nota 23 d)) en 2015.

NOTA 23 - PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS

La Sociedad reconoce en sus estados financieros los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en las operaciones conjuntas en los diferentes consorcios y UTEs de exploración y producción de hidrocarburos. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se han utilizado los estados financieros e informes de gestión de los negocios conjuntos a dichas fechas.

a) A continuación se detallan las áreas y negocios conjuntos en las cuales CGC ha participado durante los períodos finalizados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Cuenca	Area	% de participación	Operador	Duración Hasta	Actividad
Argentina Noroeste	Aguaragüe	5,00	Tecpetrol S.A.	2027	Exploración y explotación
	Palmar Largo	17,85	High Luck	2017	Explotación
Austral	Santa Cruz I	100,00 (1 y 4)	CGC	2016 / 23	Exploración y explotación
	Santa Cruz I Oeste	100,00 (1)	CGC	2033	Explotación
	Santa Cruz II	100,00 (1 y 4)	CGC	2033	Explotación
	Glencross	87,00 (1)	CGC	2033	Explotación
	Estancia Chiripa	87,00 (1)	CGC	2033	Explotación

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. B.A. T° 1 P° 17

	CA2-Laguna de los Capones	100,00	(4)	CGC	2016	Exploración y explotación
	Piedrabuena	100,00	(2 y 3)	Unitec Energy S.A.	23 e)	Exploración
	Mata Amarilla	100,00	(2 y 3)	Unitec Energy S.A.	23 e)	Exploración
Neuquina	Angostura	100,00		CGC	23 e)	Exploración
	CNQ6-El Sauce	50,00		Central International Corp. Suc. Argentina	2025	Exploración y explotación
Golfo San Jorge	Sarmiento	100,00	(2)	Unitec Energy S.A.	2017	Producción
Venezuela	Campo Onado	26,004		Petronado S.A.	2026	Explotación
Guatemala	A-9-96	100,00		CGC	23 e)	Exploración

- (1) Ver el detalle de la adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. con efecto a partir del 1° de abril de 2015 en el acápite d) de esta nota.
- (2) Áreas consolidadas en la combinación de negocios de Unitec Energy S.A. (nota 3.2.2 (1))
- (3) Mediante decreto N° 2439 del 2 de diciembre de 2015 se establece la finalización del 1° período exploratorio en las áreas Laguna Grande, Lago Cardiel y Guanaco Muerto y tramitar su reversión total.
- (4) Con fecha 27 de junio de 2016 se celebró un acuerdo de prórroga con el Instituto de Energía de Santa Cruz por la primer extensión por 10 años del plazo de las Concesiones Santa Cruz I Fracción A, B, C y D, Santa Cruz II Fracción A y B y Laguna de los Capones. Dicho acuerdo debe ser ratificado por Decreto del Poder Ejecutivo Provincial y aprobado mediante Ley por la Honorable Cámara de Diputados de la Provincia.

- b) A continuación se exponen los importes de los estados de situación financiera consolidados totales relacionados con las participaciones de la Sociedad en las operaciones conjuntas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	30.06.2016	31.12.2015
Activo No Corriente	75.958	85.724
Activo Corriente	4.285	3.164
Total Activo	80.243	88.888
Pasivo No Corriente	31.812	29.266
Pasivo Corriente	17.388	15.333
Total Pasivo	49.200	44.599
	30.06.2016	30.06.2015
Pérdida operativa (*)	40.711	153.772
Pérdida neta (*)	47.110	208.247

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

- c) Compromisos de inversión: al 30 de junio de 2016, la participación de la Sociedad en los compromisos mínimos de estas áreas ascendía aproximadamente a US\$ 19,4 millones, de los cuales US\$ 16,5 millones corresponden al área Angostura.
- d) Combinación de Negocios - Adquisición del negocio de Petrobras Argentina S.A. ("PESA") con efecto a partir del 1° de abril de 2015

- Nombre y descripción del negocio adquirido, fecha de adquisición, porcentaje adquirido y razones de la adquisición:

Con fecha 30 de marzo de 2015, PESA aceptó la oferta remitida por la Sociedad para la compra, con efectos a partir del 1° de abril de 2015 de los siguientes derechos y obligaciones:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
CPCECABA 11/17

- a) Su participación en las concesiones de explotación sobre Santa Cruz I – Fracción A, Santa Cruz I – Fracción B, Santa Cruz I – Fracción C, Santa Cruz I – Fracción D, Santa Cruz II – Fracción A, Santa Cruz II – Fracción B, An –Aike, Bajada Fortaleza, Barda Las Vegas, Campo Boleadoras, Campo Indio, La Porfiada, Laguna del Oro, María Inés, María Inés Oeste, Puesto Peter, Cañadón Deus, Dos Hermanos, El Cerrito, La Paz, Estancia Chiripá, Glencross, Estancia Agua fresca, El Campamento, El Cerrito Oeste y Puesto Oliverio;
- b) Sus concesiones de transporte (sobre gasoducto y oleoductos), instalaciones y otros activos relacionados en la Terminal Marítima de Punta Loyola;
- c) La participación de PESA en las UTEs Santa Cruz I (71%), Santa Cruz I Oeste (50%), Glencross (87%) y Estancia Chiripá (87%). Compañía General de Combustibles S.A. es titular de la participación restante en las UTEs Santa Cruz I (29%) y Santa Cruz I Oeste (50%) y Fomento Minero de Santa Cruz S.E. es titular de la participación restante en las Utes Glencross (13%) y Estancia Chiripá (13%); y
- d) La copropiedad del 29% sobre Puerto Punta Loyola

La adquisición detallada resulta estratégica debido a que las concesiones abarcan una superficie de aproximadamente 11.500 km², tienen plazo de vigencia que varía entre 2017 y 2037, están ubicadas en la Provincia de Santa Cruz y cuentan con una producción de aproximadamente 15.000 barriles de petróleo equivalente por día a la participación de PESA.

El valor razonable de la contraprestación transferida y valor razonable de los principales activos objetos de la adquisición fueron son los detallados en los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

- e) 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 2015.

24 - SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

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

Sociedad	Ref.	% de participación	
		30.06.2016	31.12.2015
<u>Asociadas</u>			
Gasinvest S.A.	(3)	40,8574	27,2383
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)		50,0000	50,0000
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(2) (3)	0,0465	0,0310
<u>Otras sociedades</u>			
Transportadora de Gas del Mercosur S.A.	(1)	10,8988	10,8988
Petronado S.A. (Venezuela)		26,0040	26,0040

No se han producido variaciones significativas en la situación de las compañías asociadas y otras sociedades con relación a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, excepto lo que se transcribe a continuación:

- (1) Con relación a la disputa surgida entre Transportadora Gas del Mercosur S.A. (TGM) y su único cliente YPF S.A. ("YPF"), y luego de los sucesivos pasos procesales descriptos en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015, YPF obtuvo un pronunciamiento de un tribunal argentino que asumió la jurisdicción sobre el caso y ordenó la suspensión cautelar del proceso arbitral. Dicho pronunciamiento fue recurrido por TGM por vía de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, que fue desestimada. En septiembre de 2015 el tribunal

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. B.A. T° 1° 17

arbitral decidió reanudar el procedimiento arbitral y llevó a cabo las audiencias de interrogatorio a los testigos expertos citados por las partes. En Diciembre de 2015, el tribunal Argentino declaró, a instancias de YPF la nulidad del laudo inicial. En febrero de 2016 TGM interpuso un recurso extraordinario contra dicho fallo. Asimismo, se informa que con fecha 26 de abril de 2016, la compañía fue notificada del laudo sobre estimación de daños dictado por mayoría en arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional mediante la cual se condena a YPF a pagar a TGM la suma de US\$ 319.067.022, en concepto de capital por facturas, contribuciones irrevocables e indemnización por la resolución anticipada del contrato de transporte

La situación descripta, genera incertidumbre sobre la evolución futura de la relación contractual y el transporte de exportación que realiza la Sociedad, el cual constituye su principal fuente de ingresos.

En este marco existe incertidumbre en cuanto a la generación de un flujo de fondos futuros que permita hacer frente al repago de los pasivos, el recupero de los activos no corrientes, el desarrollo futuro de los negocios y el mantenimiento de la Sociedad como empresa en marcha. Por esto, Compañía General de Combustibles S.A. ha registrado una desvalorización de su inversión directa en Transportadora de Gas del Mercosur S.A. ("TGM"), de modo que la valuación de la misma al 30 de junio de 2016 es cero,

- (2) Los estados financieros de Transportadora Gas del Norte S.A. (TGN) indican que a raíz de los cambios sustanciales operados en las principales variables macroeconómicas en la República Argentina desde fines del año 2001, a partir de enero de 2002 el Estado Nacional emitió leyes, decretos y diversas regulaciones que implicaron un profundo cambio del modelo económico vigente hasta ese momento, y que produjeron efectos de importancia en la ecuación económica y financiera de la Sociedad, en su negocio y en el marco regulatorio. Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros de TGN al 31 de diciembre de 2015). Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN. Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios impactó significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos han verificado importantes incrementos. El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual es negativo desde 2011 y hasta el primer trimestre del 2016, inclusive. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional. En febrero de 2016 TGN celebró un segundo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería ("MINEM") que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral ("RTI"), sujeto a la celebración de un acuerdo de renegociación contractual integral. El 29 de marzo de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante con todas las licenciatarias de transporte y distribución de gas natural el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), y a que efectúe una adecuación transitoria de las tarifas de los servicios de transporte y distribución de gas suficiente para cubrir sus costos, a cuenta de la futura RTI. Dicha resolución estableció que el aumento transitorio de tarifas debe vincularse a la ejecución de un plan de inversiones obligatorias, hasta cuyo cumplimiento las licenciatarias no podrán distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS, y que la instancia de la audiencia pública tendrá lugar en el marco de la RTI. Asimismo, el 28 de marzo de 2016 el MINEM había dictado la Resolución N° 28/16 (conjuntamente con la Resolución N° 31/16, las "Resoluciones MINEM") aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte, incluyendo criterios de elegibilidad para que los usuarios residenciales puedan acogerse al beneficio de la "tarifa social". El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Asimismo, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Interin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS. A partir de mayo de 2016 comenzaron a dictarse distintas medidas cautelares por distintos juzgados de diferentes jurisdicciones, suspendiendo o limitando los aumentos transitorios de las tarifas de distribución, que incluyen el precio del gas y las tarifas de transporte, basadas en general en haberse omitido la audiencia pública previa a su entrada en vigencia. En ese contexto, en junio de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 99 instruyendo al ENARGAS a fijar ciertos límites a los aumentos para usuarios residenciales y comerciales, que posteriormente en el mes de julio de 2016 fueron ampliados a través de la Resolución N° 129 del MINEM. De los considerandos de dichas resoluciones se desprende que la limitación se aplica sobre el precio de gas y no afecta el margen regulado de transporte ni distribución. Interin, un fallo dictado en el mes de julio por la Sala II de la Cámara Federal de

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Apelaciones de La Plata declaró la nulidad de las Resoluciones MINEM, por omisión de la audiencia pública previa. Si bien TGN no es parte en el proceso ante la mencionada Sala II ni fue notificada del fallo, el 27 de julio fue informada por el ENARGAS que el aumento transitorio de sus tarifas no es factible de ser aplicado hasta tanto se resuelva sobre la concesión o denegación del recurso extraordinario interpuesto por el MINEM contra el fallo antedicho, y sus efectos. El recurso extraordinario interpuesto por el MINEM fue concedido por la Sala II el 4 de agosto, pero sin reconocerle efecto suspensivo de la sentencia anulatoria que por lo tanto mantiene vigencia, en tanto la cuestión sea resuelta por la Corte Suprema de Justicia. TGN ha facturado \$433,8 millones en concepto del incremento previsto en la resolución del ENARGAS 1/3723 por los meses de abril, mayo y junio de 2016 y ha cobrado el 74%. En la medida que se despeje la incertidumbre causada por los procesos judiciales mencionados y TGN perciba el aumento tarifario transitorio aplicado a partir del 1° de abril del corriente año, la Sociedad podrá afrontar durante el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016 sus gastos de operación, mantenimiento, administración, comercialización, el cumplimiento de sus obligaciones y la ejecución del plan de inversiones obligatorias. De lo contrario, TGN enfrentaría serias dificultades para operar normalmente, y volvería a afrontar una situación de desequilibrio económico-financiero, acumulando nuevas pérdidas brutas y operativas, lo que podría conducir a la Sociedad a la reducción obligatoria de su capital, de acuerdo con el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Tanto la Ley N° 24.076 así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999. Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 30 de junio de 2016 a \$ 286,8 millones por lo cual TGN continúa alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de TGN al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

Los estados financieros de TGN al 30 de junio de 2016 indican que las estimaciones se encuentran afectadas por las incertidumbres relacionadas con los cambios producidos en el contexto económico y las condiciones legales y contractuales en las que la Sociedad se desenvuelve, así como por las consecuencias del déficit de abastecimiento de gas que se menciona en la Nota 1 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el estado de la renegociación de la Licencia, mencionado en el párrafo anterior de los presentes estados financieros intermedios condensados. En este marco, existe una incertidumbre material que puede arrojar dudas significativas en cuanto a la generación del flujo de fondos futuro que permita el recupero de los activos no corrientes, el repago de la deuda financiera, el desarrollo futuro de los negocios de la Sociedad y la continuidad normal de sus operaciones como una empresa en marcha.

Compañía General de Combustibles S.A. ha estimado el valor recuperable de su inversión directa e indirecta en Transportadora de Gas del Norte ("TGN") cuyo valor registrado asciende a \$ 101,8 millones al 30 de junio de 2016. Tal como se menciona en los párrafos anteriores, la materialización de ciertas estimaciones significativas realizadas por la Sociedad a los efectos de determinar el valor recuperable de este activo, depende de hechos y acciones futuros, algunos de los cuales están fuera de su control directo y podrían, eventualmente, afectar el valor registrado de este activo. Adicionalmente, existe incertidumbre respecto de la posibilidad de que TGN pueda continuar operando como una empresa en marcha.

La participación directa e indirecta de CGC en TGN asciende al 30 de junio de 2016 al 23,07%.

- (3) Con fecha 10 de julio de 2014 Compañía General de Combustibles S.A. y Tecpetrol Internacional S.L.U. (en conjunto los "Compradores") y Total Gas y Electricidad Argentina S.A. y Total GasAndes S.A. (en conjunto los "Vendedores") celebraron un acuerdo de compraventa de acciones en relación con las tenencias accionarias que los Vendedores poseen en Transportadora Gas del Norte S.A. ("TGN") y en su controlante GASINVEST S.A. ("GASINVEST"). Los Vendedores poseen en conjunto el 0,0309% del capital de TGN, más el 15,35% indirectamente a través de GASINVEST.

La operación referida se encontraba sujeta principalmente a la aprobación por parte del ENARGAS de la venta de las acciones de GASINVEST descriptas precedentemente y de la cesión del Contrato de Asistencia Técnica. Al cumplirse durante el mes de febrero de 2016 las condiciones a las que estaban sujetas las compraventas y una vez abonado el precio de compra que ascendió a miles de US\$ 4.750 y la efectiva transferencia de las acciones con fecha 3 de marzo de 2016, la participación de CGC en TGN y GASINVEST ascendió al 0,0465% y 40,8574% del

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

capital, respectivamente y entonces la participación directa e indirecta de CGC en TGN ascendió al 23,07% al 30 de junio de 2016.

NOTA 25 - CAMBIOS EN LOS MARCOS REGULATORIOS

a) Mediante la Resolución N° 28/2016 el Ministerio de Energía y Minería de la Nación (MINEM), dispuso, con vigencia a partir del 1 de abril de 2016, los nuevos precios que recibirán los productores por el gas natural que vendan con destino residencial. Entre otras cosas:

- Establece nuevos Precios en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte ("PIST") para el gas natural, abiertos por cuenca y por categoría de usuario,
- Establece bonificaciones para aquellos usuarios Residenciales que registren un ahorro en su consumo igual o superior al quince por ciento (15%) con respecto al mismo período del año anterior, con vigencia para los consumos a partir del 1 de abril de 2016.
- Instruye al ENARGAS, a adecuar el Registro de Exceptuados a la Política de Redireccionamiento de Subsidios del Estado Nación, debiendo adoptar para los usuarios Residenciales, los Criterios de elegibilidad para ser Beneficiario de la "Tarifa Social" y estableciendo para dichos usuarios una bonificación del cien por ciento (100%) del precio del Gas Natural o del Gas Propano que dichos usuarios consuman.

El 6 de junio de 2016 el MINEM dicta la Resolución N° 99/2016, que establece un tope del aumento del 400% para los usuarios domiciliarios y un 500% para las empresas y comercios.

Con fecha 12 de julio de 2016, el MINEM, emitió la Resolución N° 129/2016, que dispone límites máximos sobre la facturación emitida por las distribuidoras de gas natural para consumo residencial y comercios, esta Resolución, modificatoria de la Resolución N° 99/2016, establece que los topes no se calcularán sobre la base del cuadro tarifario sino que se computarán para los consumidores de todo el país sobre la facturación del mismo período del año anterior. Dicho esquema tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016.

Acciones legales iniciadas en contra de la Resolución N° 28/2016

En el marco de una acción de amparo solicitada por la ONG Centro de Estudios para la Promoción de la Igualdad y la Solidaridad (CEPIS), el 6 de julio de 2016, la Cámara Federal de La Plata emitió un fallo por el cual declaró la nulidad de la Resolución N° 28 retrotrayendo la situación tarifaria a la existente previamente al dictado de las mencionadas normas. Atento las particulares circunstancias de la Litis, el fallo una vez firme impediría a las licenciatarias del servicio público de transporte y distribución de gas natural la facturación de los servicios prestados de acuerdo a los nuevos cuadros tarifarios vigentes a partir del 1 de abril de 2016.

El Gobierno Nacional solicitó la revisión del fallo por parte de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, a cuyo efecto interpuso el recurso extraordinario correspondiente ante la Cámara Federal de La Plata para avanzar con el trámite procesal pertinente, solicitando expresamente que la mera interposición del recurso mencionado suspendiera los efectos de la sentencia. El Tribunal rechazó el pedido, indicando que solo la concesión del recurso suspendería la aplicación de la sentencia la cual resaltó, tiene virtualidad inmediata desde su dictado.

Con fecha 4 de agosto de 2016 la Cámara Federal de La Plata concedió el recurso extraordinario Federal (REF) planteado por el Estado pero le dio efecto devolutivo, por lo cual hasta que la CSJN no resuelva, sigue vigente el fallo que declaró nulos los aumentos en tarifas de gas en todo el país.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA, T° 1° 17

b) Decreto 704/2016

El 20 de mayo de 2016, el Decreto N° 704/2016 dispuso la ampliación de la emisión de Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses con una tasa anual del 8% cuyo vencimiento operará en el año 2020 ("BONAR 2020") los cuales serán empleados para, entre otros, cancelar los pagos pendientes correspondientes a los programas de estímulo a la inyección excedente de gas ("plan gas"). En virtud de ello, el 24 de mayo de 2016 la Sociedad manifestó por escrito al MINEM su consentimiento y aceptación a los términos y alcances del Decreto N° 704/2016 (la "Carta de Adhesión"). Por medio de la misma se aceptó la cancelación de las sumas adeudadas en concepto de compensación por el plan gas hasta el 31 de diciembre de 2015 que, de acuerdo a la metodología de cancelación informada por la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos, ascendieron a \$ 242.485.569. En el mes de junio de 2016 la Sociedad recibió los BONAR 2020 por un valor nominal original de US\$ 15.713.165. Al 30 de junio de 2016, el saldo de la cuenta a cobrar correspondiente al Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural refleja 6 meses devengados no pagados por aproximadamente 374 millones de pesos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha recibido los pagos relacionados con los saldos acumulados antes mencionados.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, en adición a los tratados en las notas a los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA T° 1 F° 17



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2016, el estado de resultados integrales consolidado intermedio por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

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.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) al 30 de junio de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Compañía General de Combustibles S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 9.580.543, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T° 1 F° 17
Dr. Alejandro P. Trechou
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 150 F° 85





Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Nº H 1347140

Buenos Aires 10/ 8/2016

01 0 T. 79 Legalización: Nº 130284

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. b) la actuación profesional de fecha 9/ 8/2016 referida a BALANCE perteneciente a CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. de fecha 30/ 6/2016 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.

FRECHOU ALEJANDRO PABLO

20-13565011-1 tiene registrada en la matrícula

CP Tº 0156 Pº 085 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 dictamen sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE &

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UAE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

- a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 30 de junio de 2016.
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por los periodos de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- e) Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individuales por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- f) Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- g) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2016, 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 periodos intermedios establecidas por la Resolución Técnica No. 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y no incluyen, por lo tanto, todos los procedimientos necesarios para expresar una opinión sobre la situación financiera de la Sociedad, su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 9 de agosto de 2016. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

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

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

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

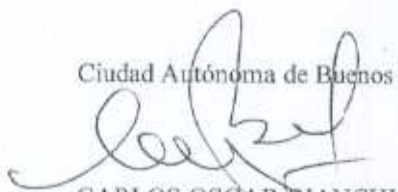
- a) los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b) no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros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

IV. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2016



CARLOS OSCAR BIANCHI
Por Comisión Fiscalizadora