

# **COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**

Estados financieros consolidados condensados  
intermedios al 30 de septiembre de 2016

(Presentados en forma comparativa con 2015)

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**

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

**Indice**

**Reseña informativa por el tercer trimestre al 30 de septiembre 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 tercer trimestre al 30 de septiembre 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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2016 y terminado al 30 de septiembre de 2016.

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

El EBITDA ajustado correspondiente al tercer trimestre del año 2016, ascendió a \$ 337,8 millones, lo que representa un aumento de \$ 130,0 millones respecto al tercer trimestre del año 2015. Este aumento responde principalmente al incremento en los precios de venta de hidrocarburos que se produjo en el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2016, comparando con el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2016. Adicionalmente se produjo un incremento de las Subvenciones del gobierno por \$ 140,7 millones en el tercer trimestre del año 2016, comparando con el tercer trimestre del año 2015.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el tercer trimestre del año 2016 fue de 315,5 Mm<sup>3</sup> equivalentes, con una disminución de 11,9 Mm<sup>3</sup> (3,6%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior. El tercer 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 29% y el gas natural el 71% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el tercer trimestre del año 2016 alcanzó los 6.334 millones de metros cúbicos, un 4,1% superior de igual período del año 2015.

**Evolución de los Indicadores de la Sociedad**

	3ºT 2016	3ºT 2015
EBITDA ajustado (miles de pesos)	337.781	207.821
Producción Petróleo (m <sup>3</sup> /día) (1) (2)	991,1	1.242,6
Producción Gas (Mm <sup>3</sup> /día) (2)	2.438,1	2.368,8
Gas Transportado (MMm <sup>3</sup> )	6.334	6.085

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina.

(2) Áreas de Argentina solamente

## **Hechos relevantes en el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2016, incluyendo hechos posteriores**

### **Movimiento de la Deuda Financiera en forma posterior al cierre del período:**

#### **Reestructuración de pasivos bancarios y financieros**

El 7 de noviembre de 2016 la Compañía tomó nueva deuda de largo plazo en el marco del Programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de febrero de 2016 y autorizada por la CNV mediante su Resolución N° 18.026 del 21 de abril de 2016. Se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase "A" a tasa fija del 9,5% nominal anual por valor de US\$ 300.000.000. El destino de fondos de esta oferta internacional será pre-cancelar el préstamo sindicado y cancelar las obligaciones negociables existentes, el remanente será destinado a realizar inversiones en activos fijos, particularmente, para la exploración y explotación de hidrocarburos en la cuenca Austral, capital de trabajo y otros fines corporativos en general.

Esta reestructuración financiera mejora considerablemente la estructura de pasivos a corto plazo de la Sociedad. Además la nueva financiación, dentro de sus términos y condiciones, no contempla garantías e incluye el cumplimiento de ciertos compromisos y limitaciones especificados en el Suplemento de Precio, los cuales son asumidos por la Sociedad y son comunes en este tipo de operaciones

La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los cinco años contados desde la emisión (7 de noviembre de 2021). Los intereses se pagarán de forma semestral, con fecha 7 de mayo y 7 de noviembre. La primera fecha de pago de intereses será el 7 de mayo de 2017. (Ver nota 17 a los estados financieros).

#### **Cambios en los marcos regulatorios**

El 7 de octubre de 2016, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 212-E/2016 del Ministerio de Energía y Minería en virtud de la cual se aprobó un incremento en las tarifas del gas, denominados en dólares estadounidenses, aplicable a partir del 1° de octubre de 2016, ajustable semestralmente hasta alcanzar los precios de mercado en 2019 y, en el caso de Patagonia, Malargüe y la Puna, en 2022.

Las principales disposiciones de la Resolución N° 212-E/2016 del Ministerio de Energía y Minería se detallan en la nota 25 a los estados financieros.

Asimismo, el 7 de octubre de 2016, se publicó la normativa del ENARGAS correspondiente al traslado de precios de gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte a las tarifas de los usuarios residenciales y comerciales de las distribuidoras de gas.

Sin embargo, cualquiera que fuera el caso, mientras esté vigente el Programa de Estímulo a la Inyección Excedente de Gas Natural, la Compañía estima que el monto total que finalmente reciba considerando la facturación y la compensación bajo dicho programa no variaría significativamente más allá de ciertas diferencias temporales en su reconocimiento y/o cobranza. Ver Nota 25 a los Estados Financieros.

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Activo no corriente	4.025.736	3.399.036
Activo corriente	1.905.964	1.347.988
<b>Total del Activo</b>	<b>5.931.700</b>	<b>4.747.024</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.263.630	1.522.271
Participaciones no controladora	6.539	8.896
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>1.270.169</b>	<b>1.531.167</b>
Pasivo no corriente	2.045.528	2.414.093
Pasivo corriente	2.616.003	801.764
<b>Total del Pasivo</b>	<b>4.661.531</b>	<b>3.215.857</b>
<b>Total del Pasivo y del Patrimonio</b>	<b>5.931.700</b>	<b>4.747.024</b>

El incremento en los activos no corrientes se debe a las inversiones en activos fijos realizadas a partir del financiamiento descrito en el párrafo siguiente. Adicionalmente, el activo corriente tuvo un incremento de \$ 285,0 millones generado por el incremento de los créditos por Subvenciones del Gobierno a cobrar y \$282,8 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 septiembre de 2016.

El incremento que se observa en las cifras al 30 de septiembre de 2016 del pasivo, respecto al 30 de septiembre de 2015 está generado principalmente por el incremento en la deuda financiera de la compañía al 30 de septiembre de 2016. En el cuarto trimestre de 2015 se emitieron obligaciones negociables en US\$, Clase 2 y 7 por un valor total de US\$ 50,8 millones y obligaciones negociables en \$, Clase 8 por \$ 103,9 millones y durante el período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016 se tomó la deuda bancaria con el Banco Citibank por US\$ 20,0 millones y con el Banco Itaú por US\$ 2,8 millones. Adicionalmente, la compañía tiene las Obligaciones Negociables Clase 4 y la Clase 6 por US\$ 71,7 millones, que ya se encontraban emitidas al 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Ventas netas	2.806.818	1.647.494
Costo de ventas	(2.092.190)	(1.358.787)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>714.628</b>	<b>288.707</b>
Gastos de comercialización	(56.896)	(39.354)
Gastos de administración	(179.322)	(128.973)
Gastos de exploración	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	(71.975)	386.059
<b>Resultado operativo</b>	<b>406.435</b>	<b>478.501</b>
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	(10.367)	(96.971)
Resultados financieros, netos	(531.942)	(147.226)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>(135.874)</b>	<b>234.304</b>
Impuesto a las ganancias	34.175	21.570
<b>Resultado neto</b>	<b>(101.699)</b>	<b>255.874</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>16.166</b>	<b>9.733</b>
<b>Resultados integrales consolidados</b>	<b>(85.533)</b>	<b>265.607</b>

El incremento que se observa en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 periodo de nueve meses al 30 de septiembre de 2016 se observa un incremento de \$ 140,7 millones en el rubro de ventas que responde a subvenciones del Gobierno.

El incremento en los costos financieros que se observa en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	831.594	(43.989)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(965.210)	(1.229.501)
Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación	(74.431)	1.500.473
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>(208.047)</b>	<b>226.983</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo	52.126	40.330
<b>Efectivo al cierre del período</b>	<b>43.601</b>	<b>287.715</b>

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 período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2015 en los rubros de inversión y financiación están generados por la suscripción en el 1° 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 período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de inversión por \$ 965,2 millones que se deben principalmente a la adquisición de propiedad planta y equipos por \$ 689,4 millones y el incremento de las colocaciones de fondos corrientes por \$ 197,2 millones.

Adicionalmente, el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de financiación debido a la cancelación con fecha 30 de marzo de 2016, 30 de junio de 2016 y 30 de septiembre de 2016, de la primer, segunda y tercera cuota del préstamo sindicado por \$ 82,7 millones cada una, la cancelación de intereses generados principalmente por el préstamo sindicado por \$ 360,4 millones y la deuda financiera obtenida por \$ 558,0 millones.

**5. Datos estadísticos por el tercer trimestre finalizado al 30 de septiembre de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior**

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

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

		<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Liquidez	(a)	0,728	1,681
Solvencia	(b)	0,272	0,476
Inmovilización del capital	(c)	0,679	0,716

(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 y tercer trimestre del año 2016, se han clasificado como deuda corriente las Obligaciones Negociables Clase 4 y Clase 6, por un monto de US\$ 71,7 millones, que tienen vencimiento con fecha 30 de abril de 2017 y 9 de septiembre de 2017, respectivamente.

7. Perspectivas

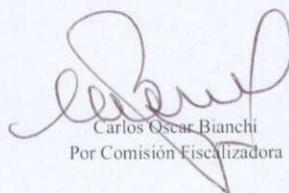
Considerando la adquisición estratégica realizada en el ejercicio 2015, referida al negocio de PESA en la Cuenca Austral y el financiamiento obtenido mediante la Oferta Internacional de Obligaciones Negociables por US\$ 300 millones emitidas y liquidadas con fecha 7 de noviembre de 2016, la Sociedad estima en el cuarto trimestre 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.

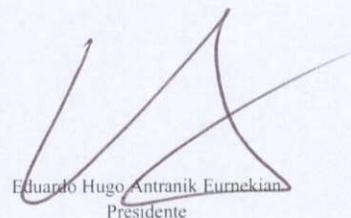
Adicionalmente se espera concluir la renegociación con la provincia de Río Negro del contrato de Concesión del Área Angostura.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 (C.A.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian  
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**

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

**EJERCICIO ECONOMICO N° 97**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE 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: 1º de septiembre de 2100

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

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

**COMPOSICION DEL CAPITAL (1)**

- Expresado en pesos -

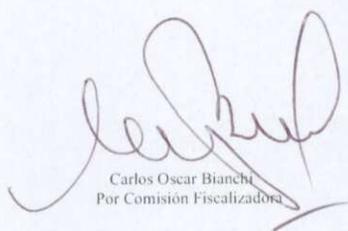
	Suscripto, emitido e integrado
Acciones ordinarias de VN I:	
Clase A de 1 voto	279.396.499
Clase B de 1 voto	119.741.357
	<u>399.137.856</u>

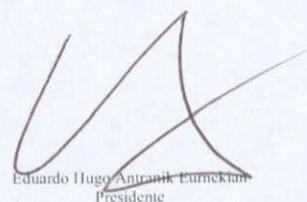
(1) Nota 13 a los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre 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 (L.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 136 F° 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Eumekian  
Presidente

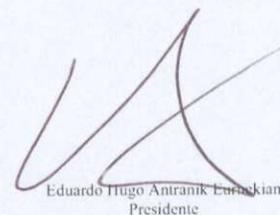
**COMPANÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Presentados en forma comparativa)  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Propiedad, planta y equipo	6	3.415.675	3.153.638
Inversiones en sociedades	7	353.180	268.773
Otras inversiones	11	9.427	7.662
Activo por impuesto diferido	22	51.354	53.683
Otros créditos	8	131.049	109.626
Cuentas comerciales por cobrar	10	65.051	-
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>4.025.736</b>	<b>3.593.382</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Inventarios	9	406.564	140.093
Otros créditos	8	832.130	531.742
Cuentas comerciales por cobrar	10	340.832	791.080
Otras inversiones	11	309.279	171.405
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	17.159	112.414
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>1.905.964</b>	<b>1.746.734</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>5.931.700</b>	<b>5.340.116</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social	13	399.138	399.138
Reservas		841.350	771.534
Resultados no asignados		(100.783)	69.816
Otros resultados integrales		123.925	107.759
<b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad</b>		<b>1.263.630</b>	<b>1.348.247</b>
Participaciones no controladora		6.539	7.455
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.270.169</b>	<b>1.355.702</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Previsiones	14	9.673	14.581
Provisiones	15	636.420	528.626
Otras deudas	18	-	208
Deudas fiscales	16	55.431	63.354
Pasivo por impuesto diferido	22	752	37.258
Deudas financieras	17	1.266.702	2.356.231
Deudas comerciales	19	76.550	-
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>2.045.528</b>	<b>3.000.258</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Previsiones	14	28.284	-
Provisiones	15	10.899	11.322
Otras deudas	18	19.265	35.794
Deudas fiscales	16	37.347	21.099
Remuneraciones y cargas sociales		30.075	20.243
Deudas financieras	17	2.006.139	325.721
Deudas comerciales	19	483.994	569.977
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>2.616.003</b>	<b>984.156</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>4.661.531</b>	<b>3.984.414</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>5.931.700</b>	<b>5.340.116</b>

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

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

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Lumbian  
Presidente

**COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO POR EL**  
**PERIODO DE TRES MESES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
**Y 2015**

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

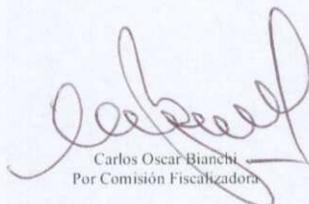
	Nota	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Ingresos netos	20 a)	948.899	689.747	2.806.818	1.647.494
Costo de ventas	20 b)	(785.868)	(561.689)	(2.092.190)	(1.358.787)
<b>Resultado bruto</b>		<b>163.031</b>	<b>128.058</b>	<b>714.628</b>	<b>288.707</b>
Gastos de comercialización	20 c)	(18.048)	(15.072)	(56.896)	(39.354)
Gastos de administración	20 d)	(61.091)	(48.312)	(179.322)	(128.973)
Gastos de exploración	20 e)	-	-	-	(27.938)
Otros ingresos y egresos operativos	20 f)	16.684	5.603	(71.975)	386.059
<b>Resultado operativo</b>		<b>100.576</b>	<b>70.277</b>	<b>406.435</b>	<b>478.501</b>
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 g)	(6.549)	(36.405)	(10.367)	(96.971)
Ingresos financieros	20 h)	19.716	40.306	104.117	103.098
Costos financieros	20 h)	(157.269)	(114.110)	(636.059)	(250.324)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(43.526)</b>	<b>(39.932)</b>	<b>(135.874)</b>	<b>234.304</b>
Impuesto a las ganancias	22	4.043	589	34.175	21.570
<b>(Pérdida) / ganancia neta del período</b>		<b>(39.483)</b>	<b>(39.343)</b>	<b>(101.699)</b>	<b>255.874</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
Diferencia de conversión de estados financieros		2.186	2.774	16.166	9.733
Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos		2.186	2.774	16.166	9.733
<b>Resultado total integral del período – Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(37.297)</b>	<b>(36.569)</b>	<b>(85.533)</b>	<b>265.607</b>
<b>Utilidad neta, atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		(38.892)	(39.409)	(100.783)	255.850
Participaciones no controladoras		(591)	66	(916)	24
		<b>(39.483)</b>	<b>(39.343)</b>	<b>(101.699)</b>	<b>255.874</b>
<b>Resultado total integral, atribuible a:</b>					
Accionistas de la Sociedad		(36.706)	(36.635)	(84.617)	265.583
Participaciones no controladoras		(591)	66	(916)	24
		<b>(37.297)</b>	<b>(36.569)</b>	<b>(85.533)</b>	<b>265.607</b>
<b>Resultado por acción básico y diluido</b>		<b>(0,099)</b>	<b>(0,099)</b>	<b>(0,255)</b>	<b>0,641</b>

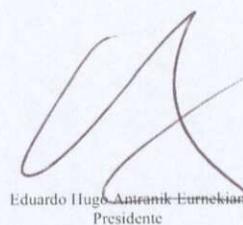
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° F° 1  
Dr. Alejandro P. Fréchet  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antramik Eurnekian  
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016**  
 (Expresados en miles de pesos)

	Capital social (Nota 13)		Reserva		Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio	
	Legal	Facultativa (1)	atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora				Total	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>399.138</b>	<b>14.000</b>	<b>890.323</b>	<b>(132.789)</b>	<b>69.816</b>	<b>107.759</b>	<b>1.348.247</b>	<b>7.455</b>	<b>1.355.702</b>
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	-	-	-	-	(100.783)	-	(100.783)	(916)	(101.699)
Variación de otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	16.166	16.166	-	16.166
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>399.138</b>	<b>17.491</b>	<b>956.648</b>	<b>(132.789)</b>	<b>(100.783)</b>	<b>123.925</b>	<b>1.263.630</b>	<b>6.539</b>	<b>1.270.169</b>

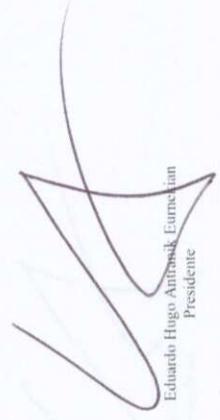
(1) Para el mantenimiento de capital de trabajo y futuros dividendos.

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

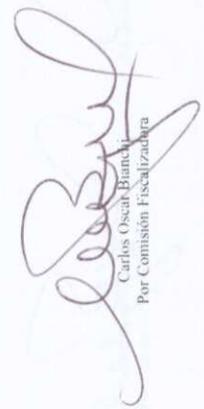
Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Alejandro P. Freschou  
Comité de Puntos de Control (CUBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 F° 85



Eduardo Hugo Antonelli Eurnecian  
Presidente



Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

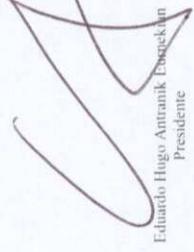
**COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
 (Expresados en miles de pesos)

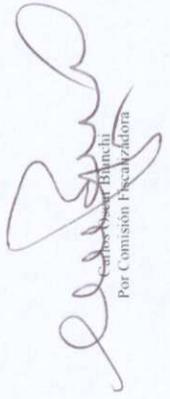
	Capital social (Nota 13)	Aportes Irrevocables	Reserva Legal	Reserva Facultativa (1)	Otros	Resultados no asignados	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad	Participación no controladora	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>70.000</b>	<b>97.986</b>	<b>14.000</b>	<b>777.283</b>	-	<b>123.915</b>	<b>75.141</b>	<b>1.158.325</b>	-	<b>1.158.325</b>
Decisión adoptada por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 17/4/15	-	-	-	113.040	-	(113.040)	-	-	-	-
- Aumento de reserva	329.138	(97.986)	-	-	-	-	-	231.152	-	231.152
- Aumento de capital	-	-	-	-	(132.789)	-	-	(132.789)	8.872	(123.917)
Efecto Compra Unitec Energy S.A.	-	-	-	-	-	255.850	-	255.850	24	255.874
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	9.733	9.733	-	9.733
Variación de otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>399.138</b>	-	<b>14.000</b>	<b>890.323</b>	<b>(132.789)</b>	<b>266.725</b>	<b>84.874</b>	<b>1.522.271</b>	<b>8.896</b>	<b>1.531.167</b>

(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 noviembre de 2016.  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Socio)  
 C.P.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Alejandro P. Frechou  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.A.B.A. T° 156 F° 85

  
 Eduardo Hugo Antramik Eboquekin  
 Presidente

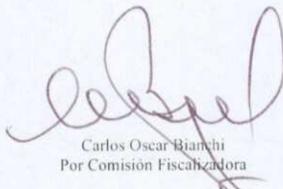
  
 Carlos Oscar Bianchi  
 Por Comisión Fiscalizadora

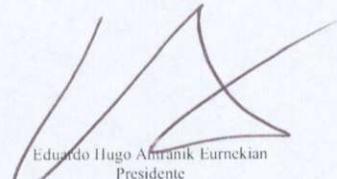
**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(Presentados en forma comparativa)  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>			
Resultado neto del periodo		(101.699)	255.874
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	602.787	277.099
Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo	6	1.921	35.764
Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación	20 g)	10.367	96.971
Resultados financieros netos	20 h)	531.942	147.226
Aumento neto de las provisiones para créditos	20 f)	24.187	876
Aumento neto de las provisiones para juicios y reclamos administrativos	20 f)	23.493	1.750
Aumento previsión deterioro de activos no financieros	20 f)	6.117	8.387
Cargos por desbalanceo de gas	20.b)	(1.498)	(1.659)
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)	(157.214)	(138.694)
Resultado por combinación de negocio	20 f) y 23 d)	-	(406.444)
Impuesto a las ganancias devengado	22	(34.175)	(21.570)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Créditos		242.049	(389.372)
Inventario		(266.471)	65.928
Deudas no financieras		8.104	129.495
Impuesto a las ganancias pagado		(58.316)	(105.620)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>		<b>831.594</b>	<b>(43.989)</b>
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	6	(689.428)	(516.024)
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		-	3.741
Variación de colocaciones de fondos corrientes		(197.174)	16.519
Dividendos cobrados	7 b)	-	7.151
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(965.210)</b>	<b>(1.229.501)</b>
<b>Flujo neto de efectivo por actividades de financiación</b>			
Intereses pagados por deudas financieras	17	(360.438)	(170.542)
Deudas financieras obtenidas	17	557.950	1.694.881
Deudas financieras canceladas	17	(271.943)	(23.866)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>		<b>(74.431)</b>	<b>1.500.473</b>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes del efectivo</b>		<b>(208.047)</b>	<b>226.983</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del periodo		199.522	20.402
Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		52.126	40.330
<b>Efectivo y equivalentes del efectivo al cierre del periodo (Nota 12)</b>		<b>43.601</b>	<b>287.715</b>
<b>Variaciones que no han significado movimientos de fondos:</b>			
Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos		84.384	48.558
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 noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Fº 1 Fº 7  
Dr. Alejandro P. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 186 Fº 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Amránik Eurnekian  
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T.F. N° 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 septiembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período 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 septiembre 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 noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 períodos 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 períodos 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 septiembre 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 septiembre de 2015 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

## 2.2.3 - Consolidación - Subsidiarias

Los estados financieros de CGC al 30 de septiembre 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

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

- (1) Con fecha 30 de marzo de 2016, 24 de junio de 2016 y 26 de septiembre 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 \$ 21.740.000, a cuenta de futuros aumentos de capital. La participación de CGC en Unitec Energy S.A. que asciende al 30 de septiembre 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.

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

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

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

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

<u>Al 30.09.2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos Corrientes</b>				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Títulos públicos	282.837	-	-	282.837
<b>Total activos corrientes</b>	<b>282.837</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282.837</b>
<u>Al 30.09.2016</u>				
<b>Activos No Corrientes</b>				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela)	-	-	9.920	9.920
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.920</b>	<b>9.920</b>
<u>Al 31.12.2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos Corrientes</b>				
<u>Otras inversiones corrientes:</u>				
Fondos comunes de inversión	76.589	-	-	76.589
Acciones con cotización (Nota 21 a)	82.572	-	-	82.572
<b>Total activos Corrientes</b>	<b>159.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159.161</b>
<u>Al 31.12.2015</u>				
<b>Activos No Corrientes</b>				
<u>Inversiones en sociedades:</u>				
Petronado S.A. (Venezuela)	-	-	9.920	9.920
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.920</b>	<b>9.920</b>

## 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.

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

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

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

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

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

	Al 30.09.2016			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ventas netas	2.806.818	-	-	2.806.818
Costo de ventas	(1.481.706)	-	-	(1.481.706)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.325.112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.325.112</b>
Gastos de comercialización	(56.896)	-	-	(56.896)
Gastos de estructura central	-	-	(152.255)	(152.255)
Gastos de exploración	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos operativos	(24.252)	17.978	(9.900)	(16.174)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.243.964</b>	<b>17.978</b>	<b>(162.155)</b>	<b>1.099.787</b>
Otros ingresos y egresos operativos	-	-	(49.684)	(49.684)
Depreciaciones	(597.861)	-	(4.926)	(602.787)
Previsión por deterioro de activos no financieros	(6.117)	-	-	(6.117)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(12.623)	-	(22.141)	(34.764)
Pozos secos y estudios no exitosos	-	-	-	-
Resultado inversiones permanentes	-	(10.367)	-	(10.367)
<b>Subtotal</b>	<b>627.363</b>	<b>7.611</b>	<b>(238.906)</b>	<b>396.068</b>
Ingresos financieros	-	-	104.117	104.117
Costos financieros	-	-	(636.059)	(636.059)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>627.363</b>	<b>7.611</b>	<b>(770.848)</b>	<b>(135.874)</b>
Impuesto a las ganancias	(229.330)	(6.292)	269.797	34.175
<b>Resultado del período - Ganancia (Pérdida)</b>	<b>398.033</b>	<b>1.319</b>	<b>(501.051)</b>	<b>(101.699)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	Al 30.09.2015			
	Exploración y producción de petróleo y gas	Transporte de gas	Estructura central	TOTAL
Ventas netas	1.647.494	-	-	1.647.494
Costo de ventas	(1.073.695)	-	-	(1.073.695)
<b>Resultado bruto</b>	<b>573.799</b>	-	-	<b>573.799</b>
Gastos de comercialización	(39.354)	-	-	(39.354)
Gastos de estructura central	-	-	(110.613)	(110.613)
Gastos de exploración	(185)	-	-	(185)
Otros ingresos y egresos operativos	(24.602)	7.635	-	(16.967)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>509.658</b>	<b>7.635</b>	<b>(110.613)</b>	<b>406.680</b>
Otros ingresos y egresos operativos	406.444	-	4.969	411.413
Depreciaciones	(274.710)	-	(2.389)	(277.099)
Previsión por deterioro de activos no financieros	(8.387)	-	-	(8.387)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(10.382)	-	(15.971)	(26.353)
Pozos secos y estudios no exitosos	(27.753)	-	-	(27.753)
Resultado inversiones permanentes	(69.954)	(27.017)	-	(96.971)
<b>Subtotal</b>	<b>524.916</b>	<b>(19.382)</b>	<b>(124.004)</b>	<b>381.530</b>
Ingresos financieros	-	-	103.098	103.098
Costos financieros	-	-	(250.324)	(250.324)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>524.916</b>	<b>(19.382)</b>	<b>(271.230)</b>	<b>234.304</b>
Impuesto a las ganancias	(71.075)	(2.672)	95.317	21.570
<b>Resultado del período - Ganancia (Pérdida)</b>	<b>453.841</b>	<b>(22.054)</b>	<b>(175.913)</b>	<b>255.874</b>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

## NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro es la siguiente:

Cuenta principal	Valores de origen			Depreciaciones			Neto				
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas y Transferencias	Del período	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante al 30.09.2016	Neto resultante al 31.12.2015
<b>ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION</b>											
Pozos e instalaciones de producción	3.160.696	205.198	575.981	(1.599)	3.940.276	1.161.443	60	546.052	1.707.555	2.232.721	1.999.253
Otros bienes asociados a la producción	15.105	14	8.211	-	23.330	8.030	-	3.118	11.148	12.182	7.075
Propiedad minera	930.563	-	-	-	930.563	241.081	-	48.658	289.739	640.824	689.482
Materiales y repuestos	8.261	185	-	(322)	8.124	-	-	-	-	8.124	8.261
Obras en curso	350.602	617.318	(592.251)	-	375.669	-	-	-	-	375.669	350.602
<b>Subtotal</b>	<b>4.465.227</b>	<b>822.715</b>	<b>(8.059)</b>	<b>(1.921)</b>	<b>5.277.962</b>	<b>1.410.554</b>	<b>60</b>	<b>597.828</b>	<b>2.008.442</b>	<b>3.269.520</b>	<b>3.054.673</b>
<b>ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION</b>	<b>184.803</b>	<b>44.468</b>	<b>8.059</b>	<b>-</b>	<b>237.330</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237.330</b>	<b>184.803</b>
<b>ACTIVOS DE ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>26.784</b>	<b>5.679</b>	<b>-</b>	<b>(92)</b>	<b>32.371</b>	<b>14.067</b>	<b>(152)</b>	<b>4.959</b>	<b>18.874</b>	<b>13.497</b>	<b>12.717</b>
<b>TOTALES 30.09.2016</b>	<b>4.676.814</b>	<b>872.862</b>	<b>-</b>	<b>(2.013)</b>	<b>5.547.663</b>	<b>1.424.621</b>	<b>(92)</b>	<b>602.787</b>	<b>2.027.316</b>	<b>3.520.347</b>	<b>3.252.193</b>
Previsión para deterioro de activos no financieros										(104.672)	(98.555)
<b>TOTAL</b>										<b>3.415.675</b>	<b>3.153.638</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.A.B.A. P.T.P.T.

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	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Efecto consolidación Unitec Energy	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	Resultado al 30.09.2015	Resultado al 31.12.2014
<b>ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION</b>														
Pozos e instalaciones de producción	1.183.119	85.905	1.186.007	59.327	11.482	(1.580)	2.524.260	857.872	16.045	(871)	223.663	1.096.709	1.427.551	325.247
Otros bienes asociados a la producción	4.347	130	9.420	983	196	(50)	15.026	3.693	686	(50)	2.495	6.824	8.202	654
Propiedad minera	286.796	-	653.899	-	-	-	940.695	174.894	-	-	48.577	223.471	717.224	111.902
Materiales y repuestos	11.096	4.277	-	453	-	(7.064)	8.762	-	-	-	-	-	8.762	11.096
Obras en curso (1)	36.148	464.916	46.560	-	(7.875)	(38)	539.711	-	-	-	-	-	539.711	36.148
<b>Subtotal</b>	<b>1.521.506</b>	<b>555.228</b>	<b>1.895.886</b>	<b>60.763</b>	<b>3.803</b>	<b>(8.732)</b>	<b>4.028.454</b>	<b>1.036.459</b>	<b>16.731</b>	<b>(921)</b>	<b>274.735</b>	<b>1.327.004</b>	<b>2.701.450</b>	<b>485.047</b>
<b>ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION</b>	<b>369.903</b>	<b>62</b>	<b>(191.577)</b>	<b>59.936</b>	<b>(3.803)</b>	<b>(27.953)</b>	<b>206.568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206.568</b>	<b>369.903</b>
<b>ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>15.025</b>	<b>9.292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.317</b>	<b>9.994</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.364</b>	<b>12.358</b>	<b>11.959</b>	<b>5.031</b>
<b>TOTALES 30.09.2015</b>	<b>1.906.434</b>	<b>564.582</b>	<b>1.704.309</b>	<b>120.699</b>	<b>-</b>	<b>(36.685)</b>	<b>4.259.339</b>	<b>1.046.453</b>	<b>16.731</b>	<b>(921)</b>	<b>277.099</b>	<b>1.339.362</b>	<b>2.919.977</b>	<b>859.981</b>
<b>Previsión para deterioro de activos no financieros (2)</b>													<b>(78.543)</b>	<b>(34.393)</b>
<b>TOTAL</b>													<b>2.841.434</b>	<b>825.588</b>

(1) El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros. En el período terminado el 30 de septiembre de 2015, se han registrado 27.473 por activación de costos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2016

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

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

	30.09.2016	30.09.2015
Saldo al inicio del ejercicio	98.555	34.393
Efecto consolidación Unitec Energy S.A.	-	35.763
Aumentos	6.117	8.387
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>104.672</b>	<b>78.543</b>

## NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

Sociedad	30.09.2016	31.12.2015
<b>Inversiones en Asociadas</b>		
Gasinvest S.A. (4)	75.054	53.229
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	131.127	107.059
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	108.193	72.403
Transportadora de Gas del Norte S.A. (3) (4)	17	97
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	10.293	7.489
<b>Subtotal</b>	<b>324.684</b>	<b>240.277</b>
<b>Otras inversiones</b>		
Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (2)	-	-
Petronado S.A. (Venezuela)	9.920	9.920
Otras inversiones	10.000	10.000
<b>Subtotal</b>	<b>19.920</b>	<b>19.920</b>
Llave de negocio (1)	8.576	8.576
<b>Total de inversiones en sociedades</b>	<b>353.180</b>	<b>268.773</b>

(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 septiembre de 2016 y 2015:

	30.09.2016	30.09.2015
Al inicio del ejercicio	268.773	377.681
Diferencias por conversión	16.166	9.733
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))	(10.367)	(96.971)
Dividendos cobrados	-	(7.151)
<b>Al cierre del período</b>	<b>353.180</b>	<b>283.292</b>

(1) Al 30 de septiembre 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 noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

## NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Partes relacionadas (Nota 21 a))	157.072	131.987
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	37.895	30.531
Impuesto al Valor Agregado	21.137	19.508
Otros créditos fiscales	1.204	1.105
Diversos	502	502
Previsión sobre otros créditos	(86.761)	(74.007)
<b>Total</b>	<b>131.049</b>	<b>109.626</b>
<u>Corrientes:</u>		
Créditos programa Petróleo Plus	25.215	21.452
Créditos programa Incentivo a la Producción de Petróleo	40.088	40.088
Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas	445.310	322.195
Créditos acuerdo de abastecimiento de Gas Propano	23.787	-
Créditos por reembolsos a la exportación desde puertos patagónicos	10.541	-
Partes relacionadas (Nota 21 a))	8.235	7.148
Impuesto al Valor Agregado	91.955	56.110
Impuesto a las Ganancias	88.044	42.208
Otros créditos fiscales	27.884	15.227
Anticipos a proveedores	2.225	1.232
Gastos a recuperar	34.467	20.420
Seguros pagados por adelantado	12.398	691
Cánon minero pagado por adelantado	6.430	-
Diversos	15.551	4.971
<b>Total</b>	<b>832.130</b>	<b>531.742</b>

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

	30.09.2016	30.09.2015
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	74.007	48.934
Aumentos (1)	12.754	4.848
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>86.761</b>	<b>53.782</b>
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	482
Disminuciones (1)	-	(482)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Imputado \$ 774 y \$ (220) a otros ingresos y egresos operativos y \$ 11.980 y \$ 4.586 a resultados financieros en 2016 y 2015, respectivamente.

## NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
Petróleo y derivados	255.303	54.101
Materiales y repuestos	151.261	85.992
<b>Total</b>	<b>406.564</b>	<b>140.093</b>

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

(Socio)

C.P.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:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>No corrientes</u>		
Comunes (1)	65.051	-
<b>Total</b>	<b>65.051</b>	<b>-</b>
<u>Corrientes</u>		
Comunes	368.852	795.687
Menos: Previsión para créditos incobrables	(28.020)	(4.607)
<b>Total</b>	<b>340.832</b>	<b>791.080</b>

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

Con fecha 21 de julio de 2016 la Sociedad presentó el pedido de verificación ante la sindicatura, por sus créditos comerciales en dólares y pesos por causa anterior al 30 de marzo de 2016 por un valor nominal de US\$ 3.954.985 y \$ 14.334 respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad expone este activo como no corriente a su valor actual por miles de \$ 65.051.

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

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

	30.09.2016	30.09.2015
Saldo al inicio del ejercicio	4.607	2.726
Aumentos (1)	23.413	1.096
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>28.020</b>	<b>3.822</b>

(1) Imputado a otros ingresos y egresos operativos.

## NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES

La composición de las otras inversiones es la siguiente:

<u>No Corrientes:</u>	30.09.2016	31.12.2015
Colocaciones de fondos - Partes relacionadas (Nota 21 a))	7.932	6.362
Otras colocaciones – Obligaciones negociables	1.495	1.300
<b>Total</b>	<b>9.427</b>	<b>7.662</b>
<u>Corrientes:</u>	30.09.2016	31.12.2015
Partes relacionadas (Nota 21 a))	-	82.572
Plazos fijos	26.442	12.244
Títulos públicos (2)	282.837	-
Fondos comunes de inversión (1)	-	76.589
<b>Total</b>	<b>309.279</b>	<b>171.405</b>

(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 noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

- (2) Al 30 de septiembre de 2016 se componen de valor nominal 15.713.165, Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 8% 2020 (Bonar 2020 USS). 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 USS).

## NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Caja, fondos fijos y valores a depositar	256	342
Bancos	16.903	112.072
<b>Total</b>	<b><u>17.159</u></b>	<b><u>112.414</u></b>

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	17.159	74.607
Fondos comunes de inversión	-	98.301
Plazos fijos (menos de 3 meses)	26.442	12.203
Títulos Públicos	-	102.604
<b>Total</b>	<b><u>43.601</u></b>	<b><u>287.715</u></b>

No se incluyeron los descubiertos bancarios al 30 de septiembre 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 suscripto, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el capital asciende a \$ 399.138, encontrándose totalmente suscripto, 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

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

resolución final de estas situaciones, no surgirán impactos significativos que no hayan sido considerados en los presentes estados financieros.

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

Acuerdo Concursal: Con fecha 28 de junio de 2012 el Juzgado de Primera Instancia resolvió declarar cumplido el acuerdo homologado de CGC. 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:

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
<u>No corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	14.581	12.941
Aumentos (1)	-	1.750
Disminuciones (2)	(4.908)	(341)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>9.673</b>	<b>14.350</b>
<u>Corriente</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Aumentos (1) (3)	28.284	-
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>28.284</b>	<b>-</b>

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

(2) Imputado a resultados financieros (117) y (341) en 2016 y 2015, y a otros ingresos y egresos operativos (4.791) en 2016.

(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 \$ 28.284 al 30 de septiembre de 2016, por el monto probable de la multa.

## NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>No corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	15.269	16.337
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental	618.395	509.534
Diversos	2.756	2.755
<b>Total</b>	<b>636.420</b>	<b>528.626</b>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

	30.09.2016	31.12.2015
<u>Corrientes:</u>		
Desbalanceo de gas	1.820	1.958
Honorarios sindicatura concursal	1.809	1.738
Provisión remediación ambiental	566	1.922
Provisiones compromisos Sucursal Guatemala	6.704	5.704
<b>Total</b>	<b>10.899</b>	<b>11.322</b>

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	16.337	-	(1.068)	15.269
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	509.534	108.861	-	618.395
<u>Corrientes:</u>				
Balanceo de gas (1)	1.958	-	(138)	1.820
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.922	-	(1.356)	566
<b>Total al 30.09.2016</b>	<b>529.751</b>	<b>108.861</b>	<b>(2.562)</b>	<b>636.050</b>

- (1) Corresponde \$ 292 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 1.498) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas.  
(2) Corresponde \$ 24.827 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 84.384 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 1.706) a aplicaciones del período.

	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al cierre del período
<u>No corrientes:</u>				
Desbalanceo de gas (1)	18.481	258	(1.040)	17.699
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	183.123	619.495	-	802.618
<u>Corrientes:</u>				
Desbalanceo de gas (1)	1.655	-	(619)	1.036
Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2)	1.997	3.605	-	5.602
<b>Total al 30.09.2015</b>	<b>205.256</b>	<b>623.358</b>	<b>(1.659)</b>	<b>826.955</b>

- (1) Corresponde \$ 258 a diferencias de cambio e intereses, imputados a costos financieros; y (\$ 1.659) corresponde a devolución de gas, imputados a costo de ventas.  
(2) Corresponde \$ 43.817 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), \$ 57.271 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 1.156) a aplicaciones del período

## NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	48.828	55.733
Plan de pagos Ley N° 26.476	2.059	2.753
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	4.544	4.868
<b>Total</b>	<b>55.431</b>	<b>63.354</b>

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

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 117

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Provisión impuesto ingresos brutos	52	5.767
Provisión impuesto a las ganancias	7	6
Impuesto al valor agregado a pagar	15	21
Otros impuestos	173	294
Retenciones y percepciones impositivas	26.647	5.631
Plan de pagos art.32 Ley N°11.683	9.027	8.000
Plan de pagos Ley N° 26.476	911	827
Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)	423	376
Diversos	92	177
<b>Total</b>	<b><u>37.347</u></b>	<b><u>21.099</u></b>

## NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>No corrientes:</u>		
Préstamos bancarios	386.041	662.026
Obligaciones negociables	880.661	1.694.205
<b>Total</b>	<b><u>1.266.702</u></b>	<b><u>2.356.231</u></b>

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Descubiertos bancarios	225.934	1.725
Préstamos bancarios	680.296	323.048
Obligaciones negociables	1.099.909	948
<b>Total</b>	<b><u>2.006.139</u></b>	<b><u>325.721</u></b>

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Saldo inicial	2.681.952	107.483
Descubiertos bancarios netos	224.209	(43.372)
Intereses devengados	372.686	174.234
Efecto por variación de tipo de cambio	294.359	24.757
Préstamos recibidos	332.016	1.694.881
Pagos de capital	(271.943)	(23.866)
Pagos de intereses	(360.438)	(170.542)
<b>Saldo final</b>	<b><u>3.272.841</u></b>	<b><u>1.763.575</u></b>

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

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Menos de 1 año	2.006.139	325.721
De 1 a 2 años	781.863	1.615.079
De 2 a 3 años	165.234	396.136
Más de 3 años	319.605	345.016
<b>Total</b>	<b><u>3.272.841</u></b>	<b><u>2.681.952</u></b>

### Programas de Obligaciones Negociables

Bajo el Programa de Obligaciones Negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 250.000.000 de fecha 16 de diciembre de 2014, CGC emitió, durante el ejercicio 2015 las siguientes Obligaciones Negociables:

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

- ON Clase 4 por US\$ 40.000.000, que devenga interés a la tasa fija nominal anual de 4,75% y tiene vencimiento el 30 de abril de 2017.
- ON Clase 6 por US\$ 31.730.300, que devenga interés a la tasa fija nominal anual de 5,00% y tiene vencimiento el 9 de septiembre de 2017.
- ON Clase 2 por US\$ 20.880.968, que devenga interés a la tasa fija nominal anual de 0,00% y tiene vencimiento el 12 de noviembre de 2019.
- ON Clase 7 por US\$ 30.000.000 que devenga interés a la tasa fija nominal anual de 1,50% y tiene vencimiento el 24 de noviembre de 2017.
- ON Clase 8 por \$ 103.977.272, que devenga interés a la tasa variable medido por la tasa Badlar + 450 puntos básicos y tiene vencimiento el 10 de diciembre de 2018.

Se describen a continuación las principales variaciones en la estructura de financiamiento de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios.

#### **Contrato de préstamo con Banco Itaú Argentina S.A.**

Con fecha 30 de junio de 2016 CGC suscribió un contrato de préstamo por la suma de US\$ 2.750.000 con el Banco Itaú Argentina S.A. a la tasa fija del 6,5 % nominal anual y con vencimiento el 6 de octubre de 2016. Los intereses serán pagaderos al vencimiento junto con el capital.

El préstamo fue cancelado con fecha 5 de octubre de 2016 con los fondos obtenidos del Préstamo Sindicado en Dólares informado en la nota de hechos posteriores a los presentes estados financieros (ver nota 26).

#### **Contratos de préstamo con la Sucursal de Citibank N.A. establecida en la República Argentina**

Con fecha 3 de junio de 2016 CGC, suscribió un contrato de préstamo por la suma de US\$ 10.000.000 con la Sucursal de Citibank N.A. el que fue renovándose bimestralmente, a las tasas fijas del 7,0 % y 7,5% nominal anual y con vencimiento el 6 de octubre de 2016. Los intereses serán pagaderos al vencimiento junto con el capital.

Con fecha 29 de septiembre de 2016 CGC, suscribió un contrato de préstamo por la suma de US\$ 10.000.000 con la Sucursal de Citibank N.A. a la tasa fija del 7,5 % nominal anual y con vencimiento el 6 de octubre de 2016. Los intereses serán pagaderos al vencimiento junto con el capital.

Los préstamos fueron cancelados con fecha 5 de octubre de 2016 con los fondos obtenidos del Préstamo Sindicado en Dólares informado en la nota de hechos posteriores a los presentes estados financieros (ver nota 26)

#### **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 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.

En el periodo bajo análisis se pagaron 3 cuotas de capital por \$ 248.076. El saldo al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 710.020.

El Préstamo Sindicado en Pesos fue cancelado en forma anticipada por la Compañía en su totalidad con fecha 5 de octubre de 2016 con los fondos obtenidos del Préstamo Sindicado en Dólares informado en la nota de hechos posteriores a los presentes estados financieros (ver nota 26).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.S.A. Tº 1 Fº 17

## Programas para la emisión de Obligaciones Negociables para inversores locales y del exterior – Oferta Internacional

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.

Con fecha 7 de noviembre de 2016 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase “A” a tasa fija del 9,5% nominal anual por valor de US\$ 300.000.000. Ver los términos y condiciones de emisión en la nota de hechos posteriores a los presentes estados financieros (Ver nota 26).

### NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>No Corrientes:</u>		
Diversos	-	208
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>208</b>
	30.09.2016	31.12.2015
<u>Corrientes:</u>		
Regalías de petróleo y gas	19.056	35.378
Diversos	209	416
<b>Total</b>	<b>19.265</b>	<b>35.794</b>

### NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>No corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	76.550	-
<b>Total</b>	<b>76.550</b>	<b>-</b>
	30.09.2016	31.12.2015
<u>Corrientes:</u>		
Proveedores comunes (1)	316.109	250.911
Proveedores comunes de UTEs	20.235	15.165
Facturas a recibir	147.650	303.901
<b>Total</b>	<b>483.994</b>	<b>569.977</b>

- (1) Al 30 de septiembre 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 \$ 76.550 en proveedores comunes no corrientes y \$ 30.620 en proveedores comunes corrientes.

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

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

### a) Ingresos netos

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Entregas de crudo	520.517	446.409	1.381.374	1.110.096
Gas	101.001	71.114	581.292	231.502
Otros	42.427	27.956	160.326	67.057
Subvenciones del Gobierno	284.954	144.268	674.320	239.856
Reembolsos a las exportaciones	-	-	10.312	-
Retenciones a las exportaciones de hidrocarburos	-	-	(806)	(1.017)
<b>Total</b>	<b>948.899</b>	<b>689.747</b>	<b>2.806.818</b>	<b>1.647.494</b>

### b) Costo de ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Existencias al inicio	381.066	133.413	140.093	63.707
Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. (nota 23.d)	-	-	-	132.733
Compras	18.399	9.040	65.262	27.051
Gastos imputables al costo de ventas (1)	792.967	549.749	2.293.399	1.265.809
Existencias al cierre (Nota 9)	(406.564)	(130.513)	(406.564)	(130.513)
<b>Costo de ventas</b>	<b>785.868</b>	<b>561.689</b>	<b>2.092.190</b>	<b>1.358.787</b>

### (1) Gastos imputables al costo de ventas

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Honorarios y retribuciones por servicios	1.570	1.605	4.392	6.913
Servicios contratados	294.933	229.609	847.564	528.025
Sueldos y jornales y cargas sociales	33.352	19.094	96.259	43.009
Otros gastos de personal	5.930	2.096	12.915	8.352
Depreciación propiedad, planta y equipos	217.909	128.215	597.861	274.710
Impuestos, tasas y contribuciones	4.623	3.685	17.263	12.356
Combustibles, gas y energía eléctrica	13.848	231	33.772	15.267
Seguros generales	7.774	5.389	27.376	10.523
Repuestos y reparaciones	66.844	35.475	160.094	82.242
Gastos de mantenimiento de pozos	30.880	25.845	62.115	63.638
Gastos de oficina	7.471	3.196	20.078	9.413
Movilidad y viáticos	1.033	663	2.823	1.011
Regalías, canon y servidumbre	77.201	77.862	349.442	191.157
Desbalanceo de gas	(490)	(546)	(1.498)	(1.659)
Otros	30.089	17.330	62.943	20.852
<b>Total</b>	<b>792.967</b>	<b>549.749</b>	<b>2.293.399</b>	<b>1.265.809</b>

### c) Gastos de comercialización

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Impuesto sobre los ingresos brutos	18.048	15.072	56.896	39.354
<b>Total</b>	<b>18.048</b>	<b>15.072</b>	<b>56.896</b>	<b>39.354</b>

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A. S.A. T° 1 F° 17

**d) Gastos de administración**

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Honorarios y retribuciones por servicios	17.153	12.679	52.285	37.273
Sueldos y jornales y cargas sociales	21.890	21.632	69.156	56.367
Otros gastos de personal	1.292	1.089	3.241	1.860
Depreciación propiedad, planta y equipos	1.841	1.353	4.926	2.389
Impuestos, tasas y contribuciones	9.091	6.247	23.162	16.175
Seguros generales	282	295	1.131	821
Repuestos y reparaciones	1.527	507	7.359	2.884
Gastos de oficina	1.821	1.130	5.780	3.209
Movilidad y viáticos	2.961	1.261	5.476	3.815
Comunicaciones	1.064	477	2.078	938
Otros	2.169	1.642	4.728	3.242
<b>Total</b>	<b>61.091</b>	<b>48.312</b>	<b>179.322</b>	<b>128.973</b>

**e) Gastos de exploración**

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Gastos geológicos y geofísicos	-	-	-	23.078
Pozos y estudios no exitosos	-	-	-	4.860
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.938</b>

**f) Otros ingresos y egresos operativos**

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Honorarios por servicios prestados	6.998	4.945	17.978	11.659
Servicios contratados	16.400	(3.428)	(24.252)	(28.252)
Incentivos programa petróleo plus	-	2.246	-	937
(Cargo) recupero de previsión para otros créditos (Nota 8)	(86)	(105)	(774)	220
Cargo de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10)	(5.501)	520	(23.413)	(1.096)
(Cargo) recupero de previsión para juicios y reclamos administrativos (Nota 14)	3.708	(176)	(23.493)	(1.750)
Cargo por deterioro de activos no financieros	(525)	(1.636)	(6.117)	(8.387)
Resultado por combinación de negocios – Adquisición de activos de Petrobras Argentina S.A. (Nota 23 d))	-	-	-	406.444
Impuesto a los ingresos brutos	(2.065)	(897)	(9.900)	(2.602)
Diversos	(2.245)	4.134	(2.004)	8.886
<b>Total</b>	<b>16.684</b>	<b>5.603</b>	<b>(71.975)</b>	<b>386.059</b>

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

<u>Compañía Asociada</u>	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Gasinvest S.A.	(26.765)	(11.150)	(58.245)	(25.079)
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	11.125	(496)	24.069	(1.259)
Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)	8.783	1.516	22.558	1.243
Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile)	363	(466)	1.490	(1.871)
Transportadora de Gas del Norte S.A.	(55)	(23)	(239)	(51)
Petronado S.A. (Venezuela)	-	(25.786)	-	(69.954)
<b>Total</b>	<b>(6.549)</b>	<b>(36.405)</b>	<b>(10.367)</b>	<b>(96.971)</b>

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

## h) Resultados financieros

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
<b><u>Ingresos financieros</u></b>				
Intereses	1.852	2.045	6.953	3.291
Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros	11.946	26.792	40.360	72.661
Diferencias de cambio	5.918	11.469	56.804	27.146
<b>Total</b>	<b>19.716</b>	<b>40.306</b>	<b>104.117</b>	<b>103.098</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>				
Intereses	(121.545)	(83.054)	(368.514)	(183.725)
Diferencias de cambio	(29.591)	(30.651)	(259.880)	(65.432)
Otros egresos financieros	(6.133)	(405)	(7.665)	(1.167)
<b>Total</b>	<b>(157.269)</b>	<b>(114.110)</b>	<b>(636.059)</b>	<b>(250.324)</b>

## NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre 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 Cedecor 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 Cedecor 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 septiembre 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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.09.2016	31.12.2015
<u>Otras inversiones</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	7.932	6.362
<b>Total</b>	<b>7.932</b>	<b>6.362</b>
<u>Corrientes:</u>		
Sociedad Comercial del Plata S.A. (1)	-	82.572
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>82.572</b>
<u>Otros créditos</u>		
<u>No corrientes:</u>		
Petronado S.A.	55.106	46.882
Latin Exploration S.L.	20.019	15.139
Transportadora Gas del Norte S.A.	81.947	69.966
<b>Total</b>	<b>157.072</b>	<b>131.987</b>
<u>Corrientes:</u>		
Gasoducto GasAndes S.A. (Argentina)	6	1.655
Transportadora Gas del Norte S.A.	758	-
Petronado S.A.	7.471	5.493
<b>Total</b>	<b>8.235</b>	<b>7.148</b>

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

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

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

Sociedad	30.09.2016			
	Venta de servicios	Honorarios y retribución por servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados
<b>Compañías asociadas</b>				
Transportadora Gas del Norte S.A.	3.278	-	-	-
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	-	-
Petronado S.A.	1.017	-	437	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	13.683	-	-	-
Sociedad	30.09.2015			
	Venta de servicios	Honorarios y retribución por servicios	Intereses ganados	Dividendos cobrados
<b>Compañías asociadas</b>				
Transportadora Gas del Norte S.A.	2.094	-	-	-
Transportadora Gas del Mercosur S.A.	-	-	265	-
Cedidor S.A.	-	-	132	-
Corporación América S.A.	-	-	322	-
Unitec Energy S.A.	-	1.755	-	-
Petronado S.A.	175	-	-	-
Gasoducto GasAndes Argentina S.A.	7.635	-	-	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.

	30.09.2016	31.12.2015
El impuesto diferido es el siguiente:		
Activo por impuesto diferido	416.056	386.496
Pasivo por impuesto diferido	(365.454)	(370.071)
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>50.602</b>	<b>16.425</b>
	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Clasificación del impuesto diferido:		
Activo neto por impuesto diferido (Unitec Energy S.A.)	51.354	53.683
Pasivo neto por impuesto diferido (CGC)	(752)	(37.258)
<b>Activo neto por impuesto diferido consolidado</b>	<b>50.602</b>	<b>16.425</b>

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 nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
<b>Impuesto a las ganancias del período</b>				
Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)	(2.988)	(2.135)	(31.105)	9.050
Impuesto diferido - Ganancia	7.031	2.724	65.280	12.520
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>4.043</b>	<b>589</b>	<b>34.175</b>	<b>21.570</b>

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

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

	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(43.526)	(39.932)	(135.874)	234.304
Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período / ejercicio	35%	35%	35%	35%
Subtotal	15.234	13.976	47.556	(82.006)
Efecto de las diferencias permanentes y provisiones (1)	(11.191)	(13.387)	(13.381)	103.576
<b>Total por impuesto a las ganancias</b>	<b>4.043</b>	<b>589</b>	<b>34.175</b>	<b>21.570</b>

(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 septiembre 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 septiembre 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
	CA2-Laguna de los Capones	100,00 (4)	CGC	2016	Exploración y explotación
	Piedrabuena Mata Amarilla	100,00 (2 y 3) 100,00 (2 y 3)	Unitec Energy S.A. Unitec Energy S.A.	23 e) 23 e)	Exploración 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 1º 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))

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

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 117

- (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 fue ratificado con fecha 5 de julio de 2016 por Decreto del Poder Ejecutivo Provincial y se encuentra pendiente de aprobación 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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo No Corriente	72.905	85.724
Activo Corriente	3.349	3.164
<b>Total Activo</b>	<b>76.254</b>	<b>88.888</b>
Pasivo No Corriente	33.005	29.266
Pasivo Corriente	20.554	15.333
<b>Total Pasivo</b>	<b>53.559</b>	<b>44.599</b>
	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Pérdida operativa (*)	65.994	176.578
Pérdida neta (*)	73.247	231.852

(\*) 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 septiembre 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:

- 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

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

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

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 km<sup>2</sup>, 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	
		30.09.2016	31.12.2015
<b>Asociadas</b>			
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
<b>Otras sociedades</b>			
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 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 descrita, 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17

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 septiembre 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 financiaron mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN.

El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos operativos 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 debía 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 tendría 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. En el interin, TGN no podría distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS.

En julio de 2016 la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata declaró la nulidad de las Resoluciones N°28 y N°31 dictadas por el MINEM, por omisión de la audiencia pública previa.

Este fallo provocó la ruptura de la cadena de pagos, y obligó a TGN a suspender el plan de inversiones obligatorias como así también a demorar pagos a sus proveedores (ver nuevo cuadro tarifario del gas en el mercado regulado para usuarios residenciales y comerciales (Nota 25 a)).

El 6 de octubre de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 212/16 aprobando nuevos precios del gas natural en los puntos de ingreso a los sistemas de transporte. Asimismo, el ENARGAS dictó la Resolución I/4053 restableciendo a partir del 7 de octubre de 2016 el aumento transitorio de las tarifas de TGN del 289,2%. El ENARGAS mantuvo el plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones y la prohibición de distribuir dividendos sin su autorización previa.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

La Sociedad considera que dicho plan debe ser revisado considerando el efecto adverso de las medidas judiciales mencionadas sobre la facturación del período abril-septiembre 2016, y el corrimiento de los plazos de ejecución de las obras.

Si bien la Resolución I/4053 brinda certeza con respecto a los ingresos futuros, subsiste la incertidumbre vinculada a la cobrabilidad del transporte prestado por TGN entre abril y septiembre a las distribuidoras para atender a sus clientes no residenciales, toda vez que ciertas distribuidoras controvierten los criterios de prorrateo aplicados por TGN en base a instrucciones emitidas por el ENARGAS mediante Resolución I/3961.

Por otra parte, una medida cautelar dictada por un juzgado federal de la Provincia de Córdoba a pedido de una asociación que invoca la representación de pequeñas y medianas empresas, suspendiendo los aumentos dispuestos por las Resoluciones que rigieron desde el 1º de abril hasta el 6 de octubre de 2016 por falta de audiencia pública previa, fue posteriormente revocada por la Cámara Federal de Apelaciones de la Provincia de Córdoba al desconocerle legitimación procesal a dicha asociación.

En la medida que TGN regularice la cobranza y/o reciba asistencia financiera del Estado, 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 bajo un cronograma ajustado. 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 Nº 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 de TGN ascienden al 30 de septiembre de 2016 a \$ 404 millones por lo cual la Sociedad continúa alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, 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 septiembre 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 y los procesos judiciales relacionados con las cuestiones tarifarias mencionados 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.

CGC ha estimado el valor recuperable de su inversión directa e indirecta en TGN cuyo valor registrado asciende a \$ 75,1 millones al 30 de septiembre 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 septiembre 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.

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

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

## NOTA 25 - CAMBIOS EN LOS MARCOS REGULATORIOS

### a) Nuevo cuadro tarifario del gas en el mercado regulado para usuarios residenciales y comerciales

El 28 de marzo de 2016 el Ministerio de Energía y Minería de la Nación (MINEM) había dictado la Resolución N° 28/16 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 pudieran acogerse al beneficio de la "tarifa social".

Como consecuencia de ciertas acciones judiciales contra los incrementos de precios del gas natural antes mencionados, con resultados dispares en distintas instancias y ámbitos territoriales, el 13 de julio de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 129/2016 del MINEM que: (i) dispuso modificaciones a la Resolución N° 99/2016 del MINEM del 6 de junio de 2016, estableciendo un límite en los montos totales que los usuarios residenciales y comerciales debían abonar por el consumo de gas natural realizado con posterioridad al 1 de abril de 2016: en ningún caso el monto total a abonar por un período podía ser mayor al quintuplo y al séxtuplo, respectivamente, del monto abonado por el mismo período de facturación del año anterior y (ii) instruía al ENTE NACIONAL REGULADOR DEL GAS (ENARGAS) a adoptar las medidas necesarias a los efectos de concluir antes del 31 de diciembre de 2016 el proceso de Revisión Tarifaria Integral al que se refería el Artículo 1° de la Resolución N° 31/2016 del MINEM de fecha 29 de marzo de 2016, debiendo realizarse la audiencia pública allí prevista antes del 31 de octubre de 2016.

El Estado Nacional apeló tanto aquellas sentencias judiciales en las que se hizo lugar a medidas cautelares como la dictada por la Sala II de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata, que declaró la nulidad de las Resoluciones N° 28/2016 y 31/2016 del MINEM, por omisión de la audiencia pública previa.

En agosto de 2016 el fallo de la Sala II fue confirmado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, beneficiando a todos los usuarios residenciales del país. Como resultado, entre el 16 y el 18 de septiembre de 2016 el MINEM y el ENARGAS llevaron a cabo una audiencia pública en la que se trataron los tres componentes de la tarifa, a saber precio del gas en boca de pozo, margen de distribución y de transporte.

Asimismo el 18 de agosto de 2016 el MINEM dictó la Resolución N° 152 – E/2016 por la cual se instruyó al ENARGAS a que, en ejercicio de sus facultades, dispusiera las medidas necesarias a fin de que las prestadoras del servicio público de distribución de gas natural por redes de todo el país, aplicasen a los usuarios residenciales, por los consumos efectuados a partir del 1 de abril de 2016, los cuadros tarifarios vigentes al 31 de marzo de 2016. La Compañía contabilizó en sus estados financieros intermedios condensados al 30 de septiembre de 2016 los efectos estimados de la Resolución N° 152-E/2016 del MINEM.

Finalmente, luego de realizada la audiencia pública, el 7 de octubre de 2016, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 212-E/2016 del MINEM en virtud de la cual se aprobó un incremento en las tarifas del gas, denominados en dólares estadounidenses, aplicable a partir del 1° de octubre de 2016, ajustable semestralmente hasta alcanzar los precios de mercado en 2019 y, en el caso de Patagonia, Malargüe y la Pune, en 2022.

Las principales disposiciones de la Resolución N° 212-E/2016 son las siguientes:

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

- Se fijó el nuevo cuadro tarifario del gas en el mercado regulado (en el punto de ingreso al sistema de transporte) para usuarios residenciales y comerciales, aplicable para el período comprendido entre el 1° de octubre de 2016 y hasta el 31 de marzo de 2017; manteniéndose vigentes las tarifas al 31 de marzo de 2016 para el período comprendido entre el 1° de abril de 2016 y el 30 de septiembre de 2016;
- Se establecieron topes entre el 300% y 500% a los incrementos de las tarifas para aquellas facturas emitidas por las distribuidoras a los usuarios residenciales o comerciales que superen la suma de \$250. Dichos topes se fijaron en función de los importes facturados durante el mismo período del año anterior;
- Se estableció una bonificación del 30% sobre la tarifa para los usuarios residenciales y comerciales que alcancen un ahorro del 15% del consumo en comparación con el mismo período del año anterior;
- Se estableció una tarifa social para ciertos consumidores residenciales de bajos ingresos. En ese caso, el 100% del consumo de gas natural de estos usuarios será bonificado;
- Se estableció un sendero de precios de normalización del precio de gas en boca de pozo para el mercado regulado para el gas producido. Los precios de gas en boca de pozo se fijados en dólares y serán trasladados a tarifas que pagan los usuarios de las distribuidoras en pesos de acuerdo al tipo de cambio vigente al momento del aumento. Para la Patagonia, el sendero de precios va desde US\$1,29/MMBtu a partir del 1° de octubre de 2016 hasta alcanzar el objetivo de US\$6,72/MMBtu el 1° de octubre de 2022; y
- Se instruyó a la Secretaría de Recursos Hidrocarburíferos para que, hasta tanto los precios de gas en el mercado regulado sean determinados por la libre interacción de la oferta y la demanda, a elaborar semestralmente y elevar al Ministerio de Energía y Minería para su aprobación, la propuesta de precio de gas en el punto de ingreso al sistema de transporte correspondiente a cada semestre comprendido entre el 1° de abril y el 1° de octubre del año respectivo, sobre la base del sendero de precios y de reducción gradual de los subsidios previsto en los considerados de la Resolución N° 212-E/2016 del Ministerio de Energía y Minería.
- En la Provincia de Santa Cruz, las tarifas de gas al 1° de octubre de 2016, se incrementaron a un promedio del 233%, con incrementos que varían del 80% hasta el 560%.

Asimismo, el 7 de octubre de 2016, se publicó la normativa del ENARGAS correspondiente al traslado de precios de gas natural en el punto de ingreso al sistema de transporte a las tarifas de los usuarios residenciales y comerciales de las distribuidoras de gas.

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 septiembre 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 445 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.

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

## NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre 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 y al movimiento de la deuda financiera en forma posterior al cierre del período informado seguidamente:

### Movimiento de la Deuda Financiera en forma posterior al cierre del período:

#### - Contrato de Préstamo Sindicado en Dólares desembolsado con fecha 5 de octubre de 2016

Con fecha 30 de septiembre de 2016, la Compañía, suscribió un Préstamo Sindicado en Dólares, con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC), como agente administrativo, por un importe de US\$127.289.000, a los fines de cancelar el Préstamo Sindicado en Pesos, así como otros endeudamientos de corto plazo de la Compañía (ver Nota 17 a los estados financieros). Los fondos fueron desembolsados el 5 de octubre de 2016.

Con fecha 8 de noviembre de 2016 se amortizaron anticipadamente US\$ 92.289.000, con los fondos obtenidos de la Emisión de Obligaciones Negociables para inversores locales y del exterior, informado seguidamente.

El préstamo sindicado en dólares ha quedado vigente entonces con el prestamista ICBC por US\$ 35.000.000,-. Asimismo, con fecha 8 de noviembre de 2016, se ha acordado con el banco modificar: a) la tasa de interés por una tasa de interés fija del 4,5 % nominal anual, b) la fecha de vencimiento será el 3 de febrero de 2017, c) el derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre las acciones de la Compañía a ser otorgada por los accionistas de la Compañía (Latin Exploration S.L.U. y Sociedad Comercial del Plata S.A.) pasa a ser del 14% de su capital social y votos, d) la cesión fiduciaria en garantía de los derechos de cobro ha quedado sin efecto.

#### - Emisión de Obligaciones Negociables para inversores locales y del exterior - Oferta Internacional

Con fecha 7 de noviembre de 2016 se emitieron y liquidaron Obligaciones Negociables Clase "A" a tasa fija del 9,5% nominal anual por valor de US\$ 300.000.000, bajo el Programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de febrero de 2016 y autorizada por la CNV mediante su Resolución N° 18.026 del 21 de abril de 2016. La amortización y vencimiento de capital será en un solo pago a los cinco años contados desde la emisión, es decir con fecha 7 de noviembre de 2021. Los intereses se pagarán de forma semestral, con fecha 7 de mayo y 7 de noviembre. La primera fecha de pago de intereses será el 7 de mayo de 2017.

La Compañía ha negociado las Obligaciones Negociables en el Merval, a través de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el mercado Euro MTF a través de la Bolsa de Comercio de Luxemburgo

El destino de los fondos recibidos por esta oferta Internacional será, en cumplimiento de los requisitos del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y otras reglamentaciones aplicables de Argentina, para: la cancelación total del Préstamo Sindicado en Dólares de la Compañía y a la cancelación total de las series de obligaciones negociables emitidas por la Compañía en el mercado doméstico. Asimismo, es intención de la Compañía utilizar el remanente de los fondos a realizar inversiones en activos fijos, particularmente, para la exploración y explotación de hidrocarburos en la cuenca Austral, capital de trabajo y otros fines corporativos en general.

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



## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

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

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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

---

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](http://www.pwc.com/ar)



identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Compañía General de Combustibles S.A. se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley 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 septiembre 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 \$ 3.874.445, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Alejandro P. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 136 Fº 85



Buenos Aires 10/11/2016

01 0 T. 57 Legalización: N° 186677

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 9/11/2016 referida a BALANCE perteneciente a CIA.GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. de fecha 30/ 9/2016 para ser presentada ante 30-50673393-2

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-13565011-1 tiene registrada en la matrícula

FRECHOU ALEJANDRO PABLO  
CP T° 0156 F° 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 juicio técnico sobre la tarea profesional, y que

firma en carácter de socio de

PRICE WATERHOUSE & CO. S.

Soc.2 T° 1 F° 17

MPS

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

8,00

N° H 1482482



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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión limitada efectuada por los auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 9 de noviembre 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. 1º 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:

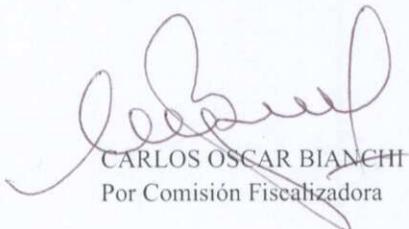
- a) los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b) no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros 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. 1º 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 noviembre de 2016



CARLOS OSCAR BIANCHI  
Por Comisión Fiscalizadora