

**COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
CONDENSADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

**(Presentados en forma comparativa con 2015)**

# COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.

## Reseña Informativa por el primer trimestre al 31 de marzo 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 4°), es complementaria de los estados financieros consolidados de la Sociedad por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2016 y terminado al 31 de marzo de 2016.

### 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad en el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2016, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

El EBITDA ajustado correspondiente al primer trimestre del año 2016, ascendió a miles de \$ 390.269, lo que representa un aumento de miles de \$ 374.997 respecto al primer trimestre del año 2015. Este aumento responde principalmente al incremento de producción y venta de hidrocarburos originados en la compra de los activos de la Cuenca Austral a Petrobras Argentina S.A. (PESA), con efecto al 1° de abril de 2015, la que es informada en la nota 23 d a los estados financieros consolidados.

La producción de petróleo, gas natural, gas licuado de petróleo y gasolina durante el primer trimestre del año 2016 fue de 348 Mm<sup>3</sup> equivalentes, con un incremento de 225 Mm<sup>3</sup> (181%) con respecto a las cantidades producidas en el mismo período del año anterior. Los incrementos en la producción corresponden a la adquisición de los activos de PESA en la Cuenca Austral, transacción informada en la nota 23 d a los estados financieros consolidados.

Los hidrocarburos líquidos representaron un 32% y el gas natural el 68% del total producido.

La Sociedad tiene una importante presencia en la actividad de transporte troncal de gas natural a través de sus participaciones en las empresas Transportadora de Gas del Norte S.A. (23,07%), Gasoducto GasAndes Argentina S.A. (40%), Gasoducto GasAndes S.A.-Chile- (40%), y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (10,9%). El volumen de gas transportado por estas empresas en el primer trimestre del año 2016 alcanzó los 5.727 millones de metros cúbicos, un 5,7% por debajo de igual período del año 2015.

### **Evolución de los Indicadores de la Sociedad**

|   | 1°T 2016 | 1°T 2015 |
|---|----------|----------|
| EBITDA ajustado (miles de pesos)                  | 390.269  | 15.272   |
| Producción Petróleo (m <sup>3</sup> /día) (1) (2) | 1.208,6  | 602,4    |
| Producción Gas (Mm <sup>3</sup> /día) (2)         | 2.620,4  | 771,4    |
| Gas Transportado (MMm <sup>3</sup> )              | 5.727    | 6.075    |

(1) Incluye gas licuado de petróleo y gasolina

(2) Áreas de Argentina solamente

## **Hechos relevantes en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, incluyendo hechos posteriores**

### **Extensión del Programa para la emisión de Obligaciones Negociables (ON)**

Con fecha 1° de febrero de 2016, los Directores y Accionistas de la sociedad han resuelto la creación de un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 destinado a la emisión de obligaciones negociables en mercados de valores locales y del exterior. Con fecha 21 de abril de 2016 la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación de dicho programa.

### **Suplementos de precio**

Durante el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, no se han emitido nuevos suplementos de precio. Al 31 de marzo de 2016 se encuentran emitidas e integradas la ON Clase 4 por USD 40.000.000, la ON Clase 6 por USD 31.730.300, la ON Clase 2 por USD 20.880.968, la ON Clase 7 por USD 30.000.000 y la ON Clase 8 por \$ 103.977.272.

### **Perfeccionamiento del acuerdo de compraventa de acciones de Transportadora de Gas del Norte S.A. y GASINVEST S.A.**

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. ("IGN") y en su controlante GASINVEST S.A. ("GASINVEST"). Los Vendedores poseen en conjunto el 0,0309% del capital de IGN, más el 15,35% indirectamente a través de GASINVEST.

La operación referida se encontraba sujeta principalmente a la aprobación por parte del ENARGAS de la venta de las acciones de GASINVEST descriptas precedentemente y de la cesión del Contrato de Asistencia Técnica. Al cumplirse durante el mes de febrero de 2016 las condiciones a las que estaban sujetas las compraventas y una vez producido el cierre de las transacciones y la efectiva transferencia de las acciones con fecha 3 de marzo de 2016, la participación de CGC en IGN y GASINVEST ascendió al 0,0465% y 40,8574% del capital, respectivamente y entonces la participación directa e indirecta de CGC en IGN ascendió al 23,07% al 31 de marzo de 2016.

2. Estructura patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior  
(Expresados en miles de pesos)

|  | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Activo no corriente                      | 3.748.675         | 2.119.822         |
| Activo corriente                         | 1.736.790         | 475.632           |
| <b>Total del Activo</b>                  | <b>5.485.465</b>  | <b>2.595.454</b>  |
| Patrimonio atribuible a los propietarios | 1.250.067         | 1.136.007         |
| Participaciones no controladora          | 7.331             | -                 |
| <b>Total del Patrimonio</b>              | <b>1.257.398</b>  | <b>1.136.007</b>  |
| Pasivo no corriente                      | 3.130.713         | 1.067.835         |
| Pasivo corriente                         | 1.097.354         | 391.612           |
| <b>Total del Pasivo</b>                  | <b>4.228.067</b>  | <b>1.459.447</b>  |
| <b>Total del Pasivo y del Patrimonio</b> | <b>5.485.465</b>  | <b>2.595.454</b>  |

El incremento que se observa en las cifras al 31 de marzo de 2016, respecto al 31 de marzo de 2015 está generado principalmente por los siguientes hechos que han sido revelados en las notas a los estados financieros: la adquisición de los activos de PESA en la Cuenca Austral (nota 23.d a los estados financieros consolidados), el aporte de las Acciones de Unitec Energy S.A. en CGC (nota 2.2.3) y nota 13) a los estados financieros consolidados), la ampliación del préstamo sindicado en \$250 millones y posterior reducción en \$100 millones y emisión de obligaciones negociables en USD, Clase 4, 6, 2 y 7 por un valor total de USD 122,6 millones y obligaciones negociables en \$, Clase 8 por \$ 103,9 millones (nota 17 a los estados financieros consolidados).

3. Estructura de resultados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior  
(Expresados en miles de pesos)

|  | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ventas netas   | 678.107           | 256.097           |
| Costo de ventas  | (408.316)         | (198.777)         |
| <b>Ganancia bruta</b>  | <b>269.791</b>    | <b>57.320</b>     |
| Gastos de comercialización   | (13.755)          | (7.271)           |
| Gastos de administración   | (48.526)          | (39.035)          |
| Gastos de exploración  | -                 | (144)             |
| Otros ingresos y egresos operativos                                  | (20.221)          | (37.966)          |
| <b>Resultado operativo</b>   | <b>187.289</b>    | <b>(27.096)</b>   |
| Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación | (50.047)          | (29.578)          |
| Resultados financieros, netos  | (276.635)         | 38.265            |
| <b>Resultado antes de Impuestos</b>                                  | <b>(139.393)</b>  | <b>(18.409)</b>   |
| Impuesto a las ganancias   | 29.904            | (7.733)           |
| <b>Resultado neto</b>  | <b>(109.489)</b>  | <b>(26.142)</b>   |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                   | <b>11.185</b>     | <b>3.824</b>      |
| <b>Resultados integrales consolidados</b>                            | <b>(98.304)</b>   | <b>(22.318)</b>   |

El incremento que se observa en los rubros ventas netas, costo de ventas, gastos de comercialización, y gastos de administración están generados principalmente por la adquisición de los activos de PESA informada en la nota 23 d) a los estados financieros consolidados. Adicionalmente en el trimestre al 31 de marzo de 2016 se observa un incremento de miles de \$ 194.856 en el rubro de ventas que responde a subvenciones del Gobierno.

En el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2016 se observa un incremento en la pérdida de resultado por inversiones valuadas bajo el método de la participación debido principalmente a la participación directa, e indirecta a través de Gasinvest S.A., de una pérdida significativa debido al efecto de la devaluación sobre la deuda financiera en dólares sufrida en el trimestre por Transportadora de Gas del Norte S.A.

El incremento en los costos financieros que se observa en el trimestre finalizado al 31 de marzo 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior**  
(Expresados en miles de pesos)

|   | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Efectivo neto generado por las actividades operativas                                     | 285.312           | 54.056            |
| Efectivo neto aplicado en las actividades de inversión                                    | (232.519)         | (827.921)         |
| Efectivo neto (aplicado en) generado por las actividades de financiación                  | (164.455)         | 792.562           |
| <b>Disminución neta en el efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios</b> | <b>(111.662)</b>  | <b>(18.697)</b>   |
| Efectivo al inicio del ejercicio  | 199.522           | 20.402            |
| Resultados financieros generados por el efectivo  | 15.988            | 1.651             |
| <b>Efectivo al cierre del período</b>   | <b>103.848</b>    | <b>40.750</b>     |

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

Los saldos significativos que se observan en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo 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 de los activos de PESA.

Durante el 1° trimestre de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de inversión por 232.519 que se deben principalmente a la adquisición de propiedad planta y equipos por 235.535 y la adquisición de inversiones en Sociedades por 78.608 (Perfeccionamiento del acuerdo de compraventa de acciones de Transportadora de Gas del Norte S.A. y GASINVEST S.A.) neto del efecto de generación de fondos por disminución de colocaciones de fondos corriente.

Adicionalmente, durante el 1° trimestre de 2016 se observan aplicaciones de fondos en las actividades de financiación debido a la cancelación con fecha 30 de marzo de 2016 de la primera cuota del préstamo sindicado por \$ 82.692 y la cancelación de intereses generados principalmente por el préstamo sindicado por \$ 113.682.

**5. Datos estadísticos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo 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 primer trimestre por el período terminado al 31 de marzo de 2016, comparativa con el mismo período del ejercicio anterior en el punto 1 de esta Reseña Informativa.

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

|                            |     | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|----------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| Liquidez                   | (a) | 1,58              | 1,21              |
| Solvencia                  | (b) | 0,30              | 0,78              |
| Inmovilización del capital | (c) | 0,68              | 0,82              |

(a) Activo corriente sobre pasivo corriente

(b) Patrimonio neto / Pasivo total

(c) Activo no corriente sobre total del activo

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

**7. Perspectivas**

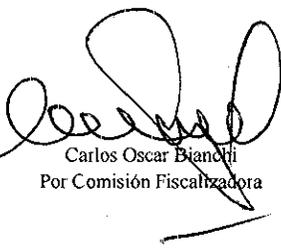
Considerando la adquisición estratégica realizada en el ejercicio 2015 referida a los activos de PESA en la Cuenca Austral la Sociedad estima en el ejercicio 2016, continuar con las inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos, a través de la perforación de pozos exploratorios y productivos,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

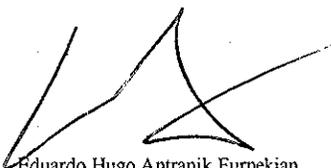
Adicionalmente se espera concluir la renegociación con la provincia de Río Negro del contrato de Concesión del Área Angostura.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016

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

(Socio)  
CPCECABA Nº 1 Fº 17

  
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 31 DE MARZO DE 2016**

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

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

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1648

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

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Inversora y financiera.

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

**COMPOSICION DEL CAPITAL (1)**

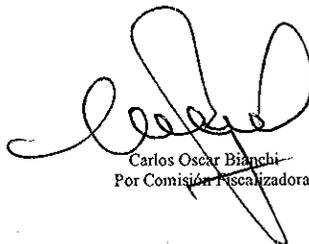
- Expresado en pesos -

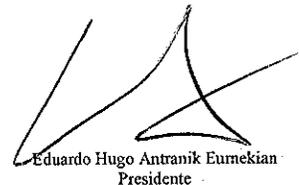
|                              | Suscripto, emitido e<br>integrado |
|------------------------------|-----------------------------------|
| Acciones ordinarias de VN 1: |                                   |
| Clase A de 1 voto            | 279.396.499                       |
| Clase B de 1 voto     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

(1) Nota 13 a los estados contables consolidados

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO S R L**

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

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Eumekian  
Presidente

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

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

|  | <u>Nota</u> | <u>31.03.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIVO</u></b>   |             |                   |                   |
| <b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>  |             |                   |                   |
| Propiedad, planta y equipo   | 6           | 3.259.957         | 3.153.638         |
| Inversiones en sociedades  | 7           | 308.519           | 268.773           |
| Otras inversiones  | 11          | 8.758             | 7.662             |
| Activo por impuesto diferido   | 22          | 54.794            | 53.683            |
| Otros créditos   | 8           | 116.647           | 109.626           |
| <b>Total del Activo No Corriente</b>                                     |             | <b>3.748.675</b>  | <b>3.593.382</b>  |
| <b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>   |             |                   |                   |
| Inventarios  | 9           | 457.611           | 140.093           |
| Otros créditos   | 8           | 770.515           | 531.742           |
| Cuentas comerciales por cobrar   | 10          | 388.915           | 791.080           |
| Otras inversiones  | 11          | 64.281            | 171.405           |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                           | 12          | 55.468            | 112.414           |
| <b>Total del Activo Corriente</b>  |             | <b>1.736.790</b>  | <b>1.746.734</b>  |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>  |             | <b>5.485.465</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  |             | (109.365)         | 69.816            |
| Otros resultados integrales  |             | 118.944           | 107.759           |
| <b>Total del patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad</b> |             | <b>1.250.067</b>  | <b>1.348.247</b>  |
| Participaciones no controladora  |             | 7.331             | 7.455             |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>  |             | <b>1.257.398</b>  | <b>1.355.702</b>  |
| <b><u>PASIVO</u></b>   |             |                   |                   |
| <b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>  |             |                   |                   |
| Previsiones  | 14          | 14.645            | 14.581            |
| Provisiones  | 15          | 597.155           | 528.626           |
| Otras deudas   | 18          | -                 | 208               |
| Deudas fiscales  | 16          | 60.816            | 63.354            |
| Pasivo por impuesto diferido   | 22          | 8.465             | 37.258            |
| Deudas financieras   | 17          | 2.449.632         | 2.356.231         |
| <b>Total del Pasivo No Corriente</b>                                     |             | <b>3.130.713</b>  | <b>3.000.258</b>  |
| <b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>   |             |                   |                   |
| Provisiones  | 15          | 12.011            | 11.322            |
| Otras deudas   | 18          | 33.699            | 35.794            |
| Deudas fiscales  | 16          | 19.315            | 21.099            |
| Remuneraciones y cargas sociales   |             | 18.757            | 20.243            |
| Deudas financieras   | 17          | 404.228           | 325.721           |
| Deudas comerciales   | 19          | 609.344           | 569.977           |
| <b>Total del Pasivo Corriente</b>  |             | <b>1.097.354</b>  | <b>984.156</b>    |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>  |             | <b>4.228.067</b>  | <b>3.984.414</b>  |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>                                 |             | <b>5.485.465</b>  | <b>5.340.116</b>  |

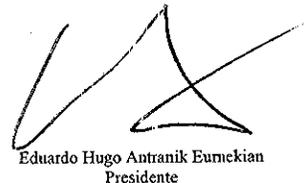
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros consolidados

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 17  
 Dr. Alejandro P. Fiechou  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA Tº 156 Fº 85

  
 Carlos Oscar Bianchi  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Eduardo Hugo Antranik Eumekian  
 Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO POR EL**  
**PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

(Presentados en forma comparativa)

(Expresados en miles de pesos)

|  | <u>Nota</u> | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos netos   | 20 a)       | 678.107           | 256.097           |
| Costo de ventas  | 20 b)       | (408.316)         | (198.777)         |
| <b>Resultado bruto</b>   |             | <b>269.791</b>    | <b>57.320</b>     |
| Gastos de comercialización   | 20 c)       | (13.755)          | (7.271)           |
| Gastos de administración   | 20 d)       | (48.526)          | (39.035)          |
| Gastos de exploración  | 20 e)       | -                 | (144)             |
| Otros ingresos y egresos operativos                                  | 20 f)       | (20.221)          | (37.966)          |
| <b>Resultado operativo – Ganancia (Pérdida)</b>                      |             | <b>187.289</b>    | <b>(27.096)</b>   |
| Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación | 20 g)       | (50.047)          | (29.578)          |
| Ingresos financieros   | 20 h)       | 31.490            | 53.563            |
| Costos financieros   | 20 h)       | (308.125)         | (15.298)          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                  |             | <b>(139.393)</b>  | <b>(18.409)</b>   |
| Impuesto a las ganancias   | 22          | 29.904            | (7.733)           |
| <b>Pérdida neta del período</b>                                      |             | <b>(109.489)</b>  | <b>(26.142)</b>   |
| <b>Otros Resultados Integrales</b>                                   |             |                   |                   |
| Diferencia de conversión de estados financieros                      |             | 11.185            | 3.824             |
| Total de otros resultados integrales del período, neto de impuestos  |             | 11.185            | 3.824             |
| <b>Resultado total integral del período – Pérdida</b>                |             | <b>(98.304)</b>   | <b>(22.318)</b>   |
| <b>Resultado neto, atribuible a:</b>                                 |             |                   |                   |
| Accionistas de la Sociedad   |             | (109.365)         | (26.142)          |
| Participaciones no controladoras                                     |             | (124)             | -                 |
|  |             | <b>(109.489)</b>  | <b>(26.142)</b>   |
| <b>Resultado total integral, atribuible a:</b>                       |             |                   |                   |
| Accionistas de la Sociedad   |             | (98.180)          | (22.318)          |
| Participaciones no controladoras                                     |             | (124)             | -                 |
|  |             | <b>(98.304)</b>   | <b>(22.318)</b>   |
| <b>Resultado por acción básico y diluido</b>                         |             | <b>(0,274)</b>    | <b>(0,373)</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 mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17  
Dr. Alejandro P. Frichou  
Contador Público (C.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 158 F° 85

Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian  
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO POR EL PERIODO DE**  
**TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

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

|  | Capital social<br>(Nota 13) | Reserva Legal | Reserva facultativa<br>(1) | Otros<br>(nota 2 2 3) | Resultados no<br>asignados | Otros Resultados<br>Integrales | Patrimonio atribuible a los<br>accionistas de<br>la Sociedad | Participación no<br>controladora | Total            |
|--|-----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|--|----------------------------------|------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>   | 399.138                     | 14.000        | 890.323                    | (132.789)             | 69.816                     | 107.759                        | 1.348.247  | 7.455                            | 1.355.702        |
| Resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016: |                             |               |                            |                       |                            |                                |  |                                  |                  |
| - Asignación de resultados   | -                           | 3.491         | 66.325                     | -                     | (69.816)                   | -                              | -  | -                                | -                |
| Pérdida neta del período   | -                           | -             | -                          | -                     | (109.365)                  | -                              | (109.365)  | (124)                            | (109.489)        |
| Variación de otros resultados integrales del período                                     | -                           | -             | -                          | -                     | -                          | 11.185                         | 11.185   | -                                | 11.185           |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>   | <b>399.138</b>              | <b>17.491</b> | <b>956.648</b>             | <b>(132.789)</b>      | <b>(109.365)</b>           | <b>118.944</b>                 | <b>1.250.067</b>   | <b>7.331</b>                     | <b>1.257.398</b> |

|  | Capital social<br>(Nota 13) | Aportes Irrevocables | Reserva Legal | Reserva facultativa<br>(1) | Resultados no<br>asignados | Otros Resultados<br>Integrales | Patrimonio atribuible a los<br>accionistas de<br>la Sociedad | Participación no<br>controladora | Total            |
|--|-----------------------------|----------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--|----------------------------------|------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>             | 70.000                      | 97.986               | 14.000        | 777.283                    | 123.915                    | 75.141                         | 1.158.325  | -                                | 1.158.325        |
| Pérdida neta del período                             | -                           | -                    | -             | -                          | (26.142)                   | -                              | (26.142)   | -                                | (26.142)         |
| Variación de otros resultados integrales del período | -                           | -                    | -             | -                          | -                          | 3.824                          | 3.824  | -                                | 3.824            |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>                 | <b>70.000</b>               | <b>97.986</b>        | <b>14.000</b> | <b>777.283</b>             | <b>97.773</b>              | <b>78.965</b>                  | <b>1.136.007</b>   | <b>-</b>                         | <b>1.136.007</b> |

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

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

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

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17  
Dr. Alejandro R. Frechou  
Contador Público (JBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 N° 85

Carlos Cesar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo Hugo Antranik Eurnekian  
Presidente

**COMPañIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**  
(Presentados en forma comparativa)  
(Expresados en miles de pesos)

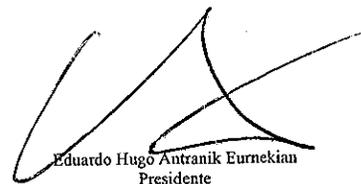
|   | <u>Nota</u> | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades operativas</b>  |             |                   |                   |
| Resultado neto del período  |             | (109 489)         | (26 142)          |
| <b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>        |             |                   |                   |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo  | 6           | 182 595           | 31 290            |
| Resultado de bajas de propiedad, planta y equipo  | 6           | 2 098             | 2 707             |
| Resultado de inversiones valuadas bajo el método de la participación                                    | 20 g)       | 50 047            | 29 578            |
| Resultados financieros netos  | 20 h)       | 276 635           | (38 265)          |
| Previsión deterioro de activos no financieros   | 20 f)       | 4 743             | -                 |
| Aumento (disminución) neta de las provisiones para créditos   | 20 f)       | 4 397             | (305)             |
| Aumento neto de la previsión para juicios   | 20 f)       | 96                | 1.623             |
| Cargos por desbalanceo de gas   | 20 b)       | (507)             | (561)             |
| Ingresos devengados netos de cobranzas por programas petróleo plus, plan gas y estímulo a la producción |             | (116 440)         | -                 |
| Impuesto a las ganancias devengado  | 22          | (29 904)          | 7 733             |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>   |             |                   |                   |
| Créditos  |             | 302 239           | 14 700            |
| Inventario  |             | (317 518)         | 8 340             |
| Deudas no financieras   |             | 54 564            | 30 852            |
| Impuesto a las ganancias pagado   |             | (18.244)          | (7.494)           |
| <b>Flujo neto de efectivo generadó por las actividades operativas</b>                                   |             | <u>285.312</u>    | <u>54.056</u>     |
| <b>Flujo neto de efectivo por actividades de inversión</b>  |             |                   |                   |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo   | 6           | (235 535)         | (35 875)          |
| Anticipos para adquisición de activos de Petrobras Argentina S A  | 23 d)       | -                 | (784 431)         |
| Aumento de inversiones en Sociedades  | 7 b)        | (78 608)          | (12 496)          |
| Variación de inversiones no consideradas efectivo   |             | -                 | 1 067             |
| Disminución (Aumento) de colocaciones de fondos corrientes  |             | 81 624            | (3 337)           |
| Dividendos cobrados   | 7 b)        | -                 | 7.151             |
| <b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>                                 |             | <u>(232.519)</u>  | <u>(827.921)</u>  |
| <b>Flujo neto de efectivo por actividades de financiación</b>   |             |                   |                   |
| Intereses pagados por deudas financieras  | 17          | (113 682)         | (4 611)           |
| Deudas financieras obtenidas  | 17          | 39 875            | 805 127           |
| Deudas financieras canceladas   | 17          | (90.648)          | (7.954)           |
| <b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>               |             | <u>(164.455)</u>  | <u>792.562</u>    |
| <b>(Disminución) aumento neto en el efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios</b>    |             | <u>(111.662)</u>  | <u>18.697</u>     |
| Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al inicio del período                      |             | 199 522           | 20 402            |
| Resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo                             |             | 15.988            | 1.651             |
| <b>Efectivo, equivalentes del efectivo y descubiertos bancarios al cierre del período (Nota 12)</b>     |             | <u>103.848</u>    | <u>40.750</u>     |
| <b>Variaciones que no han significado movimientos de fondos:</b>  |             |                   |                   |
| Costo de abandono de pozos activado en propiedad, planta y equipos                                      |             | 60 220            | -                 |

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

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

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17  
Dr Alejandro P. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 136 F° 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian  
Presidente

**COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.**  
**NOTIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**  
**POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 Republica 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.

Con fecha efectiva 1 de abril de 2015 CGC ha adquirido a Petrobras Argentina S.A. ("PESA") 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 y sus concesiones de transporte (sobre gasoducto y oleoductos), instalaciones y otros activos relacionados en la Terminal Marítima de 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 (ver Nota 23 (b)).

Con fecha 2 de octubre de 2014, los Directores y Accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. han aprobado la creación de un programa para la emisión de obligaciones negociables (Nota 17).

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 mayo 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 Cedecor 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S R I

(Socio)  
CPCECABA TFF 17

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 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.

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 31 de marzo 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 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.

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

(Socio)  
CPCECA B.A. Nº 17

## 2.2.2 - Estados financieros utilizados

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han utilizado los estados financieros de las subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015, o bien la mejor información financiera disponible a tales fechas.

Las inversiones en sociedades subsidiarias y asociadas son contabilizadas según el método del valor patrimonial proporcional (en virtud de la excepción establecida en la sección 9 de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE).

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo 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 31 de marzo 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            | 92,59  | 92,59%                                   | 92,59                      |
| Compañía General de Combustibles Chile Ltda.        | Chile     | Chile                | 100  | 100%                                     | 100                        |
| Compañía General de Combustibles Internacional Corp | Panamá    | Dólar estadounidense | 100  | 100%                                     | 100                        |

### (1) Compra de Unitec Energy S.A.

Durante el segundo trimestre de 2015 ingresó a la consolidación la sociedad Unitec Energy S.A. (en adelante UENE). Con fecha 27 de marzo de 2015, CGC adquirió una participación del 4,73 % del capital y los votos de UENE, la que se valuó a su valor de realización a esa fecha. El 17 de abril de 2015 los accionistas de CGC resolvieron aumentar su capital social mediante el aporte del 87,86 % del capital y los votos de UENE (ver Nota 13). La diferencia entre el precio pagado y el valor de libros fue imputado a la cuenta de Otros, dentro del Patrimonio Neto disminuyendo el rubro en \$ 132.789.

Al 31 de marzo de 2016 la participación de CGC en Unitec Energy S.A. asciende al 92,59% del capital y los votos.

Adicionalmente, con fecha 28 de septiembre de 2015, 23 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016, el Directorio de Unitec Energy S.A. aceptó los fondos recibidos de Compañía General de Combustibles S.A. por \$ 17.580 en concepto de aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital y la Asamblea de Accionistas de Unitec Energy S.A. celebrada con fecha 2 de mayo de 2016 ha resuelto la reducción de capital en la suma de \$ 134.555.298 imputando la reducción a la absorción de pérdidas acumuladas. En la misma Asamblea se ha resuelto aumentar el capital social en \$ 10.030.521 mediante la capitalización de aportes irrevocables. Es por esto que el 2 de mayo de 2016, luego de la reducción de capital para absorción de resultados negativos y el aumento de capital por capitalización de aportes, el capital social finalmente ascendió a 110.637.260 y la participación de CGC en Unitec Energy S.A. asciende al 93,26% del capital y los votos.

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

(Socio)  
CPCECABA T-17

### 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 periodos 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 los párrafos siguientes

Recientemente, la AFIP (i) inició una acción penal contra Oil Combustibles S.A. – nuestro principal cliente de petróleo - y sus accionistas controlantes por insolvencia fiscal fraudulenta, alegando que dicha compañía retuvo ilegalmente fondos correspondientes al impuesto a la transferencia de combustibles, aplicándolos a la adquisición de otros negocios o préstamos para afiliadas; y (ii) obtuvo una medida cautelar a los fines de evitar que Oil Combustibles S.A. y sus accionistas controlantes lleven a cabo cualquier acto de reorganización, incluyendo la escisión de Oil combustibles S.A. y las subsidiarias del Grupo Indalo y la designación de veedor en Oil Combustibles S.A. y en las sociedades controlantes, cuya intervención se mantendrá hasta que los impuestos pendientes de pago sean cancelados. Por otra parte, según noticias periodísticas, el 31 de marzo de 2016, Oil Combustibles S.A. se presentó en concurso preventivo

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L  
  
(Socio)  
CPCECABA, F° 17

Como resultado de ello, la Compañía podría tener dificultades para obtener los pagos correspondientes a las últimas ventas de petróleo crudo efectuadas a dicha compañía que, al 31 de marzo de 2016 representan US\$3,2 millones y se encuentran vencidas e impagas a la fecha de los presentes estados financieros. Teniendo en cuenta que aproximadamente el 67% de las ventas de crudo están concentradas en Oil Combustibles S.A., a los fines de reducir la exposición de la Compañía hacia Oil Combustibles S.A., o en el caso de que las operaciones de dicha compañía se vean afectadas o suspendidas por estos procedimientos, la Compañía deberá buscar nuevos clientes para canalizar la venta de sus productos de petróleo. En consecuencia, la Compañía se encuentra explorando otras alternativas para comercializar su producción de petróleo, incluyendo la venta a otras refinerías locales, el temporal del stock de petróleo y/o la exportación de la producción excedente que no se comercialice en el mercado argentino

#### 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 la Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 para la definición de los niveles de valor razonable y los valores a esa fecha

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

| <u>Al 31.03.2016</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> |                |                |                |               |
| Fondos comunes de inversión          | 38.076         | -              | -              | 38.076        |
| <b>Total activos corrientes</b>      | <b>38.076</b>  | -              | -              | <b>38.076</b> |

| <u>Al 31.03.2016</u>               | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Total</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>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>159.161</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

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

(Socio)  
CPCECABA N° 17

de todos los bienes tangibles e intangibles de la Sociedad, y antes de cualquier otro resultado que no implique movimiento de fondos en efectivo. Comprende ingresos por ventas y operativos menos (i) gastos operativos (sin incluir amortizaciones ni impuesto a los débitos y créditos bancarios), de exploración (sin incluir pozos exploratorios secos y bajas de costos exploratorios activados), producción y transporte y (ii) gastos comerciales y administrativos y otros impuestos (excepto el impuesto a los débitos y créditos bancarios), incluyendo retenciones de exportación.

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

- 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 IGN, 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 repropian entre los segmentos operativos.

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

|  | Al 31.03.2016                              |                   |                    |                  |
|--|--|-------------------|--------------------|------------------|
|  | Exploración y producción de petróleo y gas | Transporte de gas | Estructura central | TOTAL            |
| Ventas netas                                       | 678 107                                    | -                 | -                  | 678 107          |
| Costo de ventas                                    | (223.420)                                  | -                 | -                  | (223.420)        |
| <b>Resultado bruto</b>                             | <b>454.687</b>                             | -                 | -                  | <b>454.687</b>   |
| Gastos de comercialización                         | (13 755)                                   | -                 | -                  | (13 755)         |
| Gastos de estructura central                       | -  | -                 | (39 311)           | (39 311)         |
| Gastos de exploración                              | -  | -                 | -                  | -                |
| Otros ingresos y egresos operativos                | (9 273)                                    | 4 262             | (6.341)            | (11.352)         |
| <b>EBIIDA ajustado</b>                             | <b>431.659</b>                             | <b>4.262</b>      | <b>(45.652)</b>    | <b>390.269</b>   |
| Otros ingresos y egresos operativos                | -  | -                 | (4 126)            | (4 126)          |
| Depreciaciones                                     | (181 085)                                  | -                 | (1 510)            | (182 595)        |
| Impuesto a los débitos y créditos bancarios        | (3 811)                                    | -                 | (7 705)            | (11 516)         |
| Previsión para deterioro de activos no financieros | (4 743)                                    | -                 | -                  | (4 743)          |
| Resultado inversiones permanentes                  | -  | (50.047)          | -                  | (50 047)         |
| <b>Subtotal</b>                                    | <b>242.020</b>                             | <b>(45.785)</b>   | <b>(58.993)</b>    | <b>137.242</b>   |
| Ingresos financieros                               | -  | -                 | 31 490             | 31 490           |
| Costos financieros                                 | -  | -                 | (308.125)          | (308.125)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                | <b>242.020</b>                             | <b>(45.785)</b>   | <b>(335.628)</b>   | <b>(139.393)</b> |
| Impuesto a las ganancias                           | (86 074)                                   | (1 492)           | 117 470            | 29 904           |
| <b>Resultado del período - Pérdida</b>             | <b>155 946</b>                             | <b>(47.277)</b>   | <b>(218.158)</b>   | <b>(109.489)</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECA, S.A. T° 1 F° 17

|   | Al 31.03.2015                                    |                      |                       |                 |
|---|--|----------------------|-----------------------|-----------------|
|   | Exploración y<br>producción de<br>petróleo y gas | Transporte<br>de gas | Estructura<br>central | TOTAL           |
| Ventas netas                                | 256 097  | -                    | -                     | 256 097         |
| Costo de ventas                             | (164.781)  | -                    | -                     | (164.781)       |
| <b>Resultado bruto</b>                      | <b>91.316</b>                                    | -                    | -                     | <b>91.316</b>   |
| Gastos de comercialización                  | (7 271)  | -                    | -                     | (7 271)         |
| Gastos de estructura central                | -  | -                    | (32 852)              | (32.852)        |
| Gastos de exploración                       | (144)  | -                    | -                     | (144)           |
| Otros ingresos y egresos operativos         | (38.203)   | 2.426                | -                     | (35.777)        |
| <b>EBIIDA ajustado</b>                      | <b>45.698</b>                                    | <b>2.426</b>         | <b>(32.852)</b>       | <b>15.272</b>   |
| Otros ingresos y egresos operativos         | -  | -                    | (2.189)               | (2 189)         |
| Depreciaciones                              | (30 791)   | -                    | (499)                 | (31 290)        |
| Impuesto a los débitos y créditos bancarios | (3 205)  | -                    | (5 684)               | (8 889)         |
| Resultado inversiones permanentes           | (27.586)   | (1.992)              | -                     | (29.578)        |
| <b>Subtotal</b>                             | <b>(15 884)</b>                                  | <b>434</b>           | <b>(41.224)</b>       | <b>(56.674)</b> |
| Ingresos financieros                        | -  | -                    | 53 563                | 53 563          |
| Costos financieros                          | -  | -                    | (15.298)              | (15.298)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>         | <b>(15 884)</b>                                  | <b>434</b>           | <b>(2.959)</b>        | <b>(18.409)</b> |
| Impuesto a las ganancias                    | (7 920)  | (849)                | 1 036                 | (7 733)         |
| <b>Resultado del período - Pérdida</b>      | <b>(23 804)</b>                                  | <b>(415)</b>         | <b>(1.923)</b>        | <b>(26.142)</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L  
(Socio)  
CPCECA S A T P 17

**NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La evolución del rubro es la siguiente:

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
CFCECABA T1 F 17

| Cuenta principal                           | Valores de origen               |               |                | Depreciaciones |                             |                                      | Neto          | Neto                             |                          |                          |
|--|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | Valor al comienzo del ejercicio | Altas         | Transferencias | Bajas          | Valor al cierre del periodo | Acumuladas al comienzo del ejercicio | Del periodo   | Acumuladas al cierre del periodo | resultante al 31.03.2015 | resultante al 31.12.2014 |
| <b>ACTIVOS DE DESARROLLO Y PRODUCCION</b>  |                                 |               |                |                |                             |                                      |               |                                  |                          |                          |
| Pozos e instalaciones de producción        | 1.183.119                       | 14.853        | 14.156         | -              | 1.212.128                   | 857.872                              | 27.968        | 885.840                          | 326.288                  | 325.247                  |
| Otros bienes asociados a la producción     | 4.347                           | -             | 101            | -              | 4.448                       | 3.693                                | 50            | 3.743                            | 705                      | 654                      |
| Propiedad minera                           | 286.796                         | -             | -              | -              | 286.796                     | 174.894                              | 2.773         | 177.667                          | 109.129                  | 111.902                  |
| Materiales y repuestos                     | 11.096                          | 1.590         | -              | (2.664)        | 10.022                      | -                                    | -             | -                                | 10.022                   | 11.096                   |
| Obras en curso                             | 36.148                          | 17.075        | (14.257)       | (43)           | 38.923                      | -                                    | -             | -                                | 38.923                   | 36.148                   |
| <b>Sub total</b>                           | <b>1.521.506</b>                | <b>33.518</b> | <b>-</b>       | <b>(2.707)</b> | <b>1.552.317</b>            | <b>1.036.459</b>                     | <b>30.791</b> | <b>1.067.250</b>                 | <b>485.067</b>           | <b>485.047</b>           |
| <b>ACTIVOS DE EXPLORACION Y EVALUACION</b> | <b>369.903</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>369.903</b>              | <b>-</b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>                         | <b>369.903</b>           | <b>369.903</b>           |
| <b>ACTIVOS ADMINISTRACION CENTRAL</b>      | <b>15.025</b>                   | <b>2.357</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>17.382</b>               | <b>9.994</b>                         | <b>499</b>    | <b>10.493</b>                    | <b>6.889</b>             | <b>5.031</b>             |
| <b>TOTALES 31.03.2015</b>                  | <b>1.906.434</b>                | <b>35.875</b> | <b>-</b>       | <b>(2.707)</b> | <b>1.939.602</b>            | <b>1.046.453</b>                     | <b>31.290</b> | <b>1.077.743</b>                 | <b>861.859</b>           | <b>859.981</b>           |
|  |                                 |               |                |                |                             |                                      |               |                                  | <b>(34.393)</b>          | <b>(34.393)</b>          |
|  |                                 |               |                |                |                             |                                      |               |                                  | <b>827.466</b>           | <b>825.588</b>           |

Previsión para deterioro de activos no financieros

TOTAL

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
~~C.P.C.E.C.A.B.A. 11-F-17~~

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

|                                    | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.03.2015</u>    |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio      | 98.555                | 34.393               |
| Aumentos                           | 4.743                 | -                    |
| <b>Saldo al cierre del período</b> | <b><u>103.298</u></b> | <b><u>34.393</u></b> |

#### NOTA 7 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

| <b>Sociedad</b>                             | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.12.2015</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Inversiones en Asociadas</b>             |                       |                       |
| Gasinvest S.A (4)                           | 71.472                | 53.229                |
| Gasoducto GasAndes Argentina S.A.           | 114.227               | 107.059               |
| Gasoducto GasAndes S.A. (Chile)             | 84.987                | 72.403                |
| Transportadora de Gas del Norte S.A. (4)    | 13                    | 97                    |
| Andes Operaciones y Servicios S.A (Chile)   | 9.324                 | 7.489                 |
| <b>Subtotal</b>                             | <b><u>280.023</u></b> | <b><u>240.277</u></b> |
| <b>Otras inversiones</b>                    |                       |                       |
| Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (2) | -                     | -                     |
| Petronado S.A (Venezuela) (3)               | 9.920                 | 9.920                 |
| Otras inversiones                           | 10.000                | 10.000                |
| <b>Subtotal</b>                             | <b><u>19.920</u></b>  | <b><u>19.920</u></b>  |
| Llave de negocio (1)                        | 8.576                 | 8.576                 |
| <b>Total de inversiones en sociedades</b>   | <b><u>308.519</u></b> | <b><u>268.773</u></b> |

(1) Originada en la adquisición de participación de Gasandes Chile en fecha 7 de octubre de 2014

(2) Ver nota 24 (2)

(3) Ver nota 24 (5)

(4) Ver nota 24 (4)

b) A continuación se detalla la evolución de las inversiones en sociedades al 31 de marzo de 2016 y 2015:

|                                       | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.03.2015</u>     |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Al inicio del ejercicio               | 268.773               | 377.681               |
| Diferencias por conversión            | 11.185                | 3.824                 |
| Adquisición de inversiones            | 78.608                | 12.496                |
| Resultado de inversiones (Nota 20 g)) | (50.047)              | (29.578)              |
| Dividendos cobrados                   | -                     | (7.151)               |
| <b>Al cierre del período</b>          | <b><u>308.519</u></b> | <b><u>357.272</u></b> |

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

(Socio)  
CPCECA B A Tº 1 Fº 17

## NOTA 8 - OTROS CREDITOS

La composición de los otros créditos es la siguiente:

|   | 31.03.2016     | 31.12.2015     |
|---|----------------|----------------|
| <u>No corrientes:</u>                                   |                |                |
| Partes relacionadas (Nota 21 a))                        | 146 762        | 131.987        |
| Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta                  | 30 531         | 30 531         |
| Impuesto al Valor Agregado                              | 21.054         | 19 508         |
| Otros créditos fiscales                                 | 1.146          | 1 105          |
| Diversos  | 502            | 502            |
| Previsión sobre otros créditos                          | (83.348)       | (74.007)       |
| <b>Total</b>  | <b>116.647</b> | <b>109.626</b> |
| <u>Corrientes:</u>                                      |                |                |
| Créditos programa Petróleo Plus                         | 24.204         | 21 452         |
| Créditos programa Incentivo a la Producción de Petróleo | 40.088         | 40 088         |
| Créditos programa de Estímulo a la Inyección de Gas     | 438.634        | 322 195        |
| Partes relacionadas (Nota 21 a))                        | 6 183          | 7.148          |
| Impuesto al Valor Agregado                              | 107 943        | 56.110         |
| Impuesto a las Ganancias, neto de provisión             | 58 060         | 42 208         |
| Otros créditos fiscales                                 | 18 416         | 15 227         |
| Anticipos a proveedores                                 | 6.961          | 1 232          |
| Gastos a recuperar                                      | 44.430         | 20 420         |
| Seguros pagados por adelantado                          | 1.632          | 691            |
| Diversos  | 23.964         | 4.971          |
| <b>Total</b>  | <b>770.515</b> | <b>531.742</b> |

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

|                                    | 31.03.2016    | 31.03.2015    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <u>No corriente</u>                |               |               |
| Saldo al inicio del ejercicio      | 74 007        | 48.934        |
| Aumentos (1)                       | 9.341         | 1.515         |
| <b>Saldo al cierre del período</b> | <b>83.348</b> | <b>50.449</b> |
| <u>Corriente</u>                   |               |               |
| Saldo al inicio del ejercicio      | -             | 482           |
| Disminuciones (2)                  | -             | (471)         |
| <b>Saldo al cierre del período</b> | <b>-</b>      | <b>11</b>     |

(1) Imputado \$ 580 y 85 a otros ingresos y egresos operativos y \$ 8 761 y 1 430 a resultados financieros en 2016 y 2015, respectivamente

(2) Imputado a otros ingresos y egresos operativos

## NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los bienes de cambio es la siguiente:

|                        | 31.03.2016     | 31.12.2015     |
|------------------------|----------------|----------------|
| Petróleo y derivados   | 356.045        | 54.101         |
| Materiales y repuestos | 101.566        | 85.992         |
| <b>Total</b>           | <b>457.611</b> | <b>140.093</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECA.B. T° 1 F° 17

## NOTA 10 - CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

La composición de los créditos por ventas es la siguiente:

|  | 31.03.2016     | 31.12.2015     |
|--|----------------|----------------|
| Comunes                                    | 397.339        | 795.687        |
| Menos: Previsión para créditos incobrables | (8.424)        | (4.607)        |
| <b>Total</b>                               | <b>388.915</b> | <b>791.080</b> |

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

|                               | 31.03.2016   | 31.03.2015   |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 4.607        | 2.726        |
| Aumentos (1)                  | 3.817        | 81           |
| Saldo al cierre del período   | <b>8.424</b> | <b>2.807</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>                                     | 31.03.2016    | 31.12.2015     |
|---|---------------|----------------|
| Colocaciones de fondos - Partes relacionadas (Nota 21 a)) | 7.322         | 6.362          |
| Otras colocaciones - Obligaciones negociables             | 1.436         | 1.300          |
| <b>Total</b>  | <b>8.758</b>  | <b>7.662</b>   |
| <u>Corrientes:</u>  | 31.03.2016    | 31.12.2015     |
| Partes relacionadas (Nota 21 a))                          | -             | 82.572         |
| Plazos fijos  | 26.205        | 12.244         |
| Fondos comunes de inversión (1)                           | 38.076        | 76.589         |
| <b>Total</b>  | <b>64.281</b> | <b>171.405</b> |

(1) Al 31 de marzo de 2016, incluye 149 475 cuotas partes del fondo común de inversión "Alpha Pesos Plus" y al 31 de diciembre de 2015, incluye 18 484 cuotas partes del fondo común de inversión "Toronto Trust Renta Fija".

## NOTA 12 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

|  | 31.03.2016    | 31.12.2015     |
|--|---------------|----------------|
| Caja, fondos fijos y valores a depositar | 251           | 342            |
| Bancos                                   | 55.217        | 112.072        |
| <b>Total</b>                             | <b>55.468</b> | <b>112.414</b> |

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

|                                    | 31.03.2016     | 31.03.2015    |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo | 55.468         | 80.886        |
| Fondos comunes de inversión        | 38.076         | -             |
| Plazos fijos (menos de 3 meses)    | 26.205         | -             |
| Descubiertos bancarios             | (15.901)       | (40.136)      |
| <b>Total</b>                       | <b>103.848</b> | <b>40.750</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

CPCECABA FIF 17

## NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES IRREVOCABLES

### Capital Social

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de diciembre de 2013 resolvió modificar el número de acciones Clase "A" y "B", por la transferencia de acciones efectuada por Latin Exploration, S.L. a Sociedad Comercial del Plata S.A. (Nota 21) en consecuencia queda fijado el capital en la suma de \$ 70 000 representado por 70 millones de acciones ordinarias, nominativas no endosables de un (1) voto cada una, de las cuales 49 millones son acciones clase "A" y 21 millones son acciones clase "B", a razón del 70% de titularidad de Latin Exploration S.L. y del 30% de titularidad de Sociedad Comercial del Plata S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital ascendía a \$ 70 000, encontrándose totalmente suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el capital asciende a \$ 399 138 encontrándose totalmente suscrito, integrado e inscripto.

## NOTA 14 - PREVISIONES

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

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

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

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

|                               | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 14 581            | 12 941            |
| Aumentos (1)                  | 64                | 1.290             |
| Saldo al cierre del período   | <u>14.645</u>     | <u>14.231</u>     |

(1) Imputado \$ 96 y 1 623 a otros ingresos y egresos operativos en 2016 y 2015, respectivamente y (\$ 32) y (333) a resultados financieros en 2015

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

(Socio)  
CPCECAPIA T° 1 F° 17

## NOTA 15 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

|  | 31.03.2016     | 31.12.2015     |
|--|----------------|----------------|
| <u>No corrientes:</u>                                    |                |                |
| Desbalanceo de gas                                       | 15 976         | 16 337         |
| Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental | 578 424        | 509 534        |
| Diversos   | 2.755          | 2.755          |
| <b>Total</b>   | <b>597.155</b> | <b>528.626</b> |
| <u>Corrientes:</u>                                       |                |                |
| Desbalanceo de gas                                       | 1 906          | 1 958          |
| Honorarios sindicatura concursal                         | 1 821          | 1 738          |
| Provisión remediación ambiental                          | 1 849          | 1 922          |
| Provisiones Sucursal Guatemala                           | 6.435          | 5.704          |
| <b>Total</b>   | <b>12.011</b>  | <b>11.322</b>  |

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

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

- (1) Corresponde \$ 94 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 507) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas
- (2) Corresponde \$ 8 944 a valor actual, imputados a costos financieros, \$ 60 220 a ajuste del costo futuro, imputados a propiedad, planta y equipo, y (\$ 347) a aplicaciones del período

|  | Saldo al inicio del ejercicio | Aumentos     | Disminuciones  | Saldo al cierre del período |
|--|-------------------------------|--------------|----------------|-----------------------------|
| <u>No corrientes:</u>  |                               |              |                |                             |
| Balaceo de gas (1)   | 18.481                        | 83           | (1 035)        | 17.529                      |
| Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2) | 183 123                       | 9 440        | -              | 192.563                     |
| <u>Corrientes:</u>   |                               |              |                |                             |
| Balaceo de gas (1)   | 1 655                         | 474          | -              | 2 129                       |
| Provisión para abandono de pozos y remediación ambiental (2) | 1.997                         | -            | (273)          | 1.724                       |
| <b>Total al 31.03.2015</b>                                   | <b>205.256</b>                | <b>9.997</b> | <b>(1.308)</b> | <b>213.945</b>              |

- (1) Corresponde \$ 83 a diferencias de cambio e intereses, y se imputó a costos financieros; y (\$ 561) corresponde a devolución de gas y se imputó a costo de ventas
- (2) La variación corresponde a diferencias de cambio y resultados financieros por medición a valor actual, y se imputó a costos financieros

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

(Socio)  
CPCECA, T° 1 F° 17

## NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

|  | 31.03.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <u>No corrientes:</u>                  |               |               |
| Plan de pagos art 32 Ley N°11.683 (1)  | 53.523        | 55.733        |
| Plan de pagos Ley N ° 26.476           | 2.529         | 2.753         |
| Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)          | 4.764         | 4.868         |
| <b>Total</b>                           | <b>60.816</b> | <b>63.354</b> |
| <u>Corrientes:</u>                     |               |               |
| Provisión impuesto ingresos brutos     | 1.269         | 5.767         |
| Provisión impuesto a las ganancias     | 6             | 6             |
| Impuesto al valor agregado a pagar     | -             | 21            |
| Otros impuestos                        | 329           | 294           |
| Retenciones y percepciones impositivas | 8.020         | 5.631         |
| Plan de pagos art.32 Ley N°11.683      | 8.329         | 8.000         |
| Plan de pagos Ley N ° 26.476           | 855           | 827           |
| Plan de pagos RG 3.451 (AFIP)          | 392           | 376           |
| Diversos                               | 115           | 177           |
| <b>Total</b>                           | <b>19.315</b> | <b>21.099</b> |

## NOTA 17 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

|                          | 31.03.2016       | 31.12.2015       |
|--------------------------|------------------|------------------|
| <u>No corrientes:</u>    |                  |                  |
| Préstamos bancarios      | 548.587          | 662.026          |
| Obligaciones negociables | 1.901.045        | 1.694.205        |
| <b>Total</b>             | <b>2.449.632</b> | <b>2.356.231</b> |
| <u>Corrientes:</u>       |                  |                  |
| Descubiertos bancarios   | 15.901           | 1.725            |
| Préstamos bancarios      | 387.895          | 323.048          |
| Obligaciones negociables | 432              | 948              |
| <b>Total</b>             | <b>404.228</b>   | <b>325.721</b>   |

El movimiento de las deudas financieras al 31 de marzo de 2016 y 2015 se expone a continuación:

|   | 31.03.2016       | 31.03.2015     |
|---|------------------|----------------|
| Saldo inicial                               | 2.681.952        | 107.483        |
| Descubiertos bancarios de corto plazo netos | 14.177           | (3.236)        |
| Intereses devengados                        | 118.528          | 4.562          |
| Diferencia de cambio                        | 203.658          | -              |
| Préstamos recibidos                         | 39.875           | 805.127        |
| Pagos de capital                            | (90.648)         | (7.954)        |
| Pagos de intereses                          | (113.682)        | (4.611)        |
| <b>Saldo final</b>                          | <b>2.853.860</b> | <b>901.371</b> |

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

(Socio)  
CPCECA S R L T° 1 F° 17

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

|                | <u>31.03.2016</u>       | <u>31.12.2015</u>       |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Menos de 1 año | 404.228                 | 325.721                 |
| De 1 a 2 años  | 1.816.088               | 1.615.079               |
| De 2 a 3 años  | 327.036                 | 396.136                 |
| Más de 3 años  | 306.508                 | 345.016                 |
| <b>Total</b>   | <b><u>2.853.860</u></b> | <b><u>2.681.952</u></b> |

### **Emisión de Préstamo Sindicado y garantías al 30 de marzo de 2015**

La compra de los activos de Petrobras, informada en la nota 23 d) de los presentes estados financieros, fue financiada mediante la suscripción con fecha 30 de marzo de 2015, de un contrato de préstamo sindicado entre la Compañía, en su carácter de deudora, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. ("ICBC"), como agente administrativo y prestamista, Banco Itaú Argentina S.A., Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. y Banco del Chubut S.A. en su carácter de prestamistas (en conjunto con ICBC, los "prestamistas") por la suma de \$ 825 000.000,- (el préstamo sindicado)

El préstamo sindicado devenga una tasa de interés variable equivalente a la tasa badlar bancos privados corregida más el 5,9% anual. Los intereses se pagan de manera trimestral.

En garantía del Préstamo sindicado: a) la compañía se comprometió a ceder fiduciariamente en garantía ciertos derechos de cobro por ventas de gas y petróleo crudo, cuyas cobranzas continuarán siendo percibidas por la Compañía mientras no haya ocurrido un supuesto de incumplimiento, y b) Sociedad Comercial del Plata S.A. y Latin Exploration S.L.U., en su carácter de accionistas, Compañía General de Combustibles S.A., como deudor, los prestamistas, en su carácter de prestamistas, ICBC en su carácter de agente administrativo y IMF Trust Company (Argentina) S.A. (el "Agente de Garantía") suscribieron un contrato de prenda de acciones, en virtud del cual se constituyó en favor de los prestamistas un derecho real de prenda en primer grado de privilegio respecto de acciones representativas del 51% del capital social y los votos de la Compañía, en forma proporcional a la participación de cada accionista.

El contrato de préstamo sindicado contiene cláusulas con ciertas obligaciones entre las que se incluyen los cumplimientos de ciertos ratios, los cuales comenzarán a determinarse a partir del tercer trimestre de 2015.

En caso de incumplimiento de algunas de estas cláusulas, sus acreedores financieros, previo aviso por notificación escrita a la Sociedad pueden, en caso de mantenerse el incumplimiento, solicitar la cancelación anticipada de la deuda. Con fecha 30 de octubre de 2015, la Sociedad informó en la CNV que se ha recibido una dispensa del cumplimiento de ciertos compromisos asumidos del contrato de préstamos sindicado por los períodos móviles finalizados hasta el 31 de diciembre de 2015, inclusive. Los compromisos dispensados son aquellos en virtud de los cuales la Compañía se comprometió a: (i) cumplir con determinados ratios financieros, (ii) limitar el capital total de su Endeudamiento Senior y (iii) limitar sus inversiones en Bienes de Capital. Las razones que han motivado a la Compañía a solicitar dicha dispensa se basan en ciertos cambios en las premisas del negocio de la Compañía que ocurrieron luego de la adquisición de los activos de Petrobras Argentina S.A. durante los trimestres finalizados el 30 de junio de 2015 y el 30 de septiembre de 2015.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO S R L  
(Socio)  
CPCECABA TP 17

**Ampliación con fecha 20 de abril de 2015, del contrato de Préstamo sindicado de fecha 30 de marzo de 2015, de \$825.000.000 a \$1.075.000.000**

Con fecha 20 de abril de 2015 la Sociedad suscribió con ICBC, como agente administrativo, Banco de Santa Cruz S.A., Nuevo Banco de Santa Fe S.A., Nuevo Banco de Entre Ríos S.A. y Banco de San Juan S.A. en su carácter de prestamistas adicionales, una ampliación del préstamo de la suma de \$ 825 000 000 a la suma de \$ 1.075 000.000. El préstamo adicional obtenido mantiene las mismas condiciones y las mismas garantías que el préstamo sindicado.

**Amortización anticipada**

Con fecha 10 de diciembre de 2015, se han amortizado anticipadamente \$ 100 000.000 de capital del préstamo sindicado. Es por esto que, a esa fecha, el saldo adeudado de capital por el préstamo sindicado ascendió a \$ 975.000.000 y será cancelado en 11 cuotas trimestrales de \$ 82.692.308 y una última cuota de \$ 65.384.615.

La primer cuota de capital se abonó con fecha 30 de marzo de 2016 por \$ 82.692.308 por lo que el saldo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 892.307.692.

**Programa para la emisión de Obligaciones Negociables**

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

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

Adicionalmente los Directores y Accionistas de Compañía General de Combustibles S.A. han aprobado con fecha 21 de octubre de 2015 la ampliación del programa en la suma de US\$ 200.000.000 y extender el programa por el término legal, esto es 10 de diciembre de 2019 (quinto aniversario de la autorización original). Sin embargo, con fecha 1° de febrero de 2016, los Directores y Accionistas de la sociedad han dejado sin efecto la ampliación del monto y la extensión del programa original debido a las nuevas condiciones imperantes en el mercado y han resuelto la creación de un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 300.000.000 destinado a la emisión de obligaciones negociables en mercados de valores locales y del exterior. Con fecha 21 de abril de 2016 la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación de dicho programa.

**Suplementos de precio**

La forma en la cual se emita cada Clase y/o Serie de Obligaciones Negociables, se determinará en el Suplemento de Precio correspondiente, sujeto a la legislación aplicable. Los fondos netos provenientes de la emisión de cada Serie y/o Clase de Obligaciones Negociables serán aplicados por la Sociedad a uno o más de los siguientes fines, siempre de conformidad con lo requerido por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables: (i) capital de trabajo en Argentina, (ii) inversiones en activos físicos ubicados en Argentina,

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECA S A T° 1 F° 17

(iii) refinanciación de su deuda o (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas, siempre que tales sociedades empleen los fondos de tales aportes conforme a una o más de las formas previstas en las cláusulas (i), (ii) o (iii) precedentes; y/o a los demás fines que se describan en el correspondiente Suplemento de Precio. Los fondos serán aplicados, particularmente a financiar proyectos productivos en la República Argentina a través de la realización de inversiones en exploración y explotación de hidrocarburos en las provincias de Santa Cruz (Cuenca Austral) y Río Negro (Cuenca Neuquina), por medio de la perforación de pozos productivos y exploratorios e inversiones vinculadas a la producción tales como el desarrollo de instalaciones y workovers.

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se publicaron los Suplementos de Precio aprobados por la Gerencia de emisora de la CNV, que luego fueron actualizados con fecha 17 de abril de 2015 y sufrieron adendas con fecha 21 y 24 de abril de 2015. Los mismos corresponden a las Obligaciones Negociables Clase N° 1 en pesos a tasa variable con vencimiento a los 36 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación, Clase N° 2 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 48 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación, Clase N° 3 en pesos a tasa mixta con vencimiento a los 18 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación y Clase N° 4 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 24 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación. El valor nominal en conjunto de las Obligaciones Negociables Clase 1 y 2 no podrá superar la suma de US\$ 50.000.000 y el valor nominal en conjunto de las Obligaciones Negociables Clase 3 y 4 no podrá superar la suma de US\$ 40.000.000. Estas Obligaciones Negociables representarán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común y no subordinadas de la Compañía.

Con fecha 28 de abril de 2015 finalizó el período de subasta y/o licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase 3 y 4. De acuerdo a lo previsto en el Suplemento de precio, la Compañía ha resuelto declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 3. La Clase 4 fue emitida e integrada el 30 de abril de 2015 y comprendió la emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 40.000.000, con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación, con un interés a una tasa fija nominal anual de 4,75 %.

Con fecha 20 de octubre de 2015 la Superintendencia de Seguros de la Nación nos ha informado mediante Comunicación N° 4794 que las Obligaciones Negociables Clase 1 y Clase 2 han sido calificadas como una inversión productiva computable en el marco del inciso k) del punto 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (Res. N° 35.708/2014). Es por esto que con fecha 2 de noviembre de 2015 se han ofrecido en suscripción las Obligaciones Negociables Clase 1 en pesos a tasa variable con vencimiento a los 36 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación y las Obligaciones Negociables Clase 2 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 48 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación, en conjunto, por un monto máximo de \$ 200.000.000. Con fecha 10 de noviembre de 2015 finalizó el período de subasta y/o licitación pública de las Obligaciones Negociables Clase 1 y 2. De acuerdo a lo previsto en el Suplemento de precio, la Compañía ha resuelto declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 1. La Clase 2 fue emitida e integrada el 12 de noviembre de 2015 y comprendió la emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 20.880.968, con vencimiento a los 48 meses desde la fecha de emisión y liquidación, con un interés a una tasa fija nominal anual de 0%.

Con fecha 31 de agosto de 2015, se publicó el Suplementos de Precio aprobado por la Gerencia de emisora de la CNV, correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase N° 5 en pesos a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación, Clase N° 6 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 24 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación. El valor nominal en conjunto de las Obligaciones Negociables Clase 5 y 6 no podrá superar la suma de US\$ 60.000.000. Estas Obligaciones Negociables representarán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común y no subordinadas de la Compañía. Con fecha 7 de septiembre de 2015 finalizó el período de subasta y/o licitación pública de las obligaciones Negociables Clase 5 y 6. De acuerdo a lo previsto en el Suplemento de precio, la Compañía ha resuelto declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 5. La Clase 6 fue emitida e integrada el 9 de septiembre de 2015 y comprendió la emisión

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA N° 17

de obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 31 730 300, con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación, con un interés a una tasa fija nominal anual de 5,00 %.

Con fecha 10 de noviembre de 2015, se publicó el Suplementos de Precio aprobado por la Gerencia de emisora de la CNV, correspondiente a la Obligación Negociable Clase N° 7 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 24 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación. El valor nominal de la Obligación Negociable Clase 7 no podrá superar la suma de US\$ 20 000.000, ampliable a US\$ 30.000.000. Estas Obligaciones Negociables representarán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común y no subordinadas de la Compañía. Con fecha 18 de noviembre de 2015 finalizó el período de subasta y/o licitación pública de la obligación Negociables Clase 7. La Clase fue emitida e integrada el 24 de noviembre de 2015 y comprendió la emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 30.000.000, con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y liquidación, con un interés a una tasa fija nominal anual de 1,50 %.

Con fecha 2 y 3 de diciembre de 2015, se publicó el Suplementos de Precio aprobado por la Gerencia de emisora de la CNV, correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase N° 8 en pesos a tasa variable con vencimiento a los 36 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación, Clase N° 9 en dólares estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 48 meses de la Fecha de Emisión y Liquidación. El valor nominal en conjunto de las Obligaciones Negociables Clase 8 y 9 no podrá superar la suma de \$ 300 000.000. Estas Obligaciones Negociables representarán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común y no subordinadas de la Compañía. Con fecha 4 de diciembre de 2015 finalizó el período de subasta y/o licitación pública de las obligaciones Negociables Clase 8 y 9. De acuerdo a lo previsto en el Suplemento de precio, la Compañía ha resuelto declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables Clase 9. La Clase 8 fue emitida e integrada el 10 de diciembre de 2015 y comprendió la emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de \$ 103.977.272, con vencimiento a los 36 meses desde la fecha de emisión y liquidación, con un interés a una tasa variable de Badlar privados más un 4,5%.

Al 31 de marzo de 2016 se encuentran emitidas e integradas la ON Clase 4 por US\$ 40.000.000, la ON Clase 6 por US\$ 31.730.300, la ON Clase 2 por US\$ 20.880.968, la ON Clase 7 por US\$ 30.000.000 y la ON Clase 8 por \$ 103.977.272

## NOTA 18 - OTRAS DEUDAS

El detalle de las otras deudas es el siguiente:

|                            | 31.03.2016    | 31.12.2015    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| <u>No Corrientes:</u>      |               |               |
| Diversos                   | -             | 208           |
| <b>Total</b>               | <b>-</b>      | <b>208</b>    |
| <u>Corrientes:</u>         |               |               |
| Regalías de petróleo y gas | 33.282        | 35.378        |
| Diversos                   | 417           | 416           |
| <b>Total</b>               | <b>33.699</b> | <b>35.794</b> |

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

(Socio)  
CPCECABA TP 17

## NOTA 19 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

|                             | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.12.2015</u>     |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Corrientes:</u>          |                       |                       |
| Proveedores comunes         | 349.568               | 250.911               |
| Proveedores comunes de UTEs | 25.628                | 15.165                |
| Facturas a recibir          | 234.148               | 303.901               |
| <b>Total</b>                | <b><u>609.344</u></b> | <b><u>569.977</u></b> |

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

### a) Ingresos netos

|  | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.03.2015</u>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Entregas de crudo                                | 209.958               | 180.337               |
| Gas  | 217.516               | 64.103                |
| Otros  | 55.777                | 12.643                |
| Subvenciones del Gobierno                        | 194.856               | -                     |
| Retenciones a las exportaciones de hidrocarburos | -                     | (986)                 |
| <b>Total</b>                                     | <b><u>678.107</u></b> | <b><u>256.097</u></b> |

### b) Costo de ventas

|  | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.03.2015</u>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Existencias al inicio                    | 140.093               | 63.707                |
| Compras                                  | 15.669                | -                     |
| Gastos imputables al costo de ventas (1) | 710.165               | 190.437               |
| Existencias al cierre                    | (457.611)             | (55.367)              |
| <b>Costo de ventas</b>                   | <b><u>408.316</u></b> | <b><u>198.777</u></b> |

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

|  | <u>31.03.2016</u>     | <u>31.03.2015</u>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | 1.445                 | 4.027                 |
| Servicios contratados                    | 259.890               | 62.438                |
| Sueldos y jornales y cargas sociales     | 25.701                | 8.419                 |
| Otros gastos de personal                 | 3.503                 | 5.157                 |
| Depreciación propiedad, planta y equipos | 181.085               | 30.791                |
| Impuestos, tasas y contribuciones        | 7.792                 | 3.353                 |
| Combustibles, gas y energía eléctrica    | 15.434                | 3.510                 |
| Seguros generales                        | 9.522                 | 1.139                 |
| Repuestos y reparaciones                 | 41.777                | 19.615                |
| Gastos de mantenimiento de pozos         | 17.647                | 11.313                |
| Gastos de oficina                        | 5.392                 | 1.971                 |
| Movilidad y viáticos                     | 650                   | 68                    |
| Regalías, canon y servidumbre            | 127.639               | 34.958                |
| Desbalanceo de gas                       | (507)                 | (561)                 |
| Otros                                    | 13.195                | 4.239                 |
| <b>Total</b>                             | <b><u>710.165</u></b> | <b><u>190.437</u></b> |

### c) Gastos de comercialización

|                                    | <u>31.03.2016</u>    | <u>31.03.2015</u>   |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Impuesto sobre los ingresos brutos | 13.755               | 7.271               |
| <b>Total</b>                       | <b><u>13.755</u></b> | <b><u>7.271</u></b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECA B A T° 1 F° 17

**d) Gastos de administración**

|  | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Honorarios y retribuciones por servicios | 14.026            | 17.592            |
| Sueldos y jornales y cargas sociales     | 15.686            | 9.312             |
| Otros gastos de personal                 | 1.329             | 575               |
| Depreciación propiedad, planta y equipos | 1.510             | 499               |
| Impuestos, tasas y contribuciones        | 7.852             | 5.803             |
| Seguros generales                        | 309               | 223               |
| Repuestos y reparaciones                 | 4.033             | 1.974             |
| Gastos de oficina                        | 1.760             | 987               |
| Movilidad y viáticos                     | 1.150             | 941               |
| Comunicaciones                           | 260               | 152               |
| Otros                                    | 611               | 977               |
| <b>Total</b>                             | <u>48.526</u>     | <u>39.035</u>     |

**e) Gastos de exploración**

|                                | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos geológicos y geofísicos | -                 | 144               |
| <b>Total</b>                   | <u>-</u>          | <u>144</u>        |

**f) Otros ingresos y egresos operativos**

|   | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Honorarios por servicios prestados  | 4.262             | 3.018             |
| Servicios contratados   | (9.273)           | (18.900)          |
| Incentivos programa petróleo plus   | -                 | (19.478)          |
| (Cargo) recupero de previsión para otros créditos (Nota 8)                | (580)             | 386               |
| Cargo por deterioro activos no financieros (Nota 6)                       | (4.743)           | -                 |
| Cargo recupero de previsión para cuentas comerciales por cobrar (Nota 10) | (3.817)           | (81)              |
| Cargo de previsión para juicios (Nota 14)                                 | (96)              | (1.623)           |
| Impuesto a los ingresos brutos  | (6.340)           | (735)             |
| Diversos  | 366               | (553)             |
| <b>Total</b>  | <u>(20.221)</u>   | <u>(37.966)</u>   |

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

| <u>Compañía Asociada</u>                   | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Gasinvest S A                              | (61.221)          | (4.810)           |
| Gasoducto GasAndes Argentina S A           | 7.169             | (268)             |
| Gasoducto GasAndes S A. (Chile)            | 3.349             | 3.105             |
| Andes Operaciones y Servicios S.A. (Chile) | 900               | (9)               |
| Transportadora de Gas del Norte S.A.       | (244)             | (10)              |
| Petronado S.A. (Venezuela)                 | -                 | (27.586)          |
| <b>Total</b>                               | <u>(50.047)</u>   | <u>(29.578)</u>   |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 17

## h) Resultados financieros

|  | 31.03.2016       | 31.03.2015      |
|--|------------------|-----------------|
| <b><u>Ingresos financieros</u></b>                                   |                  |                 |
| Intereses  | 2.888            | 442             |
| Resultado por medición a valor razonable de instrumentos financieros | (1.967)          | 45.169          |
| Diferencias de cambio  | 30.569           | 7.952           |
| <b>Total</b>   | <b>31.490</b>    | <b>53.563</b>   |
| <b><u>Costos financieros</u></b>                                     |                  |                 |
| Intereses  | (121.446)        | (7.770)         |
| Diferencias de cambio  | (185.372)        | (7.218)         |
| Otros egresos financieros  | (1.307)          | (310)           |
| <b>Total</b>   | <b>(308.125)</b> | <b>(15.298)</b> |

## NOTA 21 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

|                                       | 31.03.2016     | 31.12.2015     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b><u>Otras inversiones</u></b>       |                |                |
| <b><u>No corrientes:</u></b>          |                |                |
| Transportadora Gas del Mercosur S.A.  | 7.322          | 6.362          |
| <b>Total</b>                          | <b>7.322</b>   | <b>6.362</b>   |
| <b><u>Corrientes:</u></b>             |                |                |
| Sociedad Comercial del Plata S.A. (1) | -              | 82.572         |
| <b>Total</b>                          | <b>-</b>       | <b>82.572</b>  |
| <b><u>Otros créditos</u></b>          |                |                |
| <b><u>No corrientes:</u></b>          |                |                |
| Latin Exploration S.L.                | 15.139         | 15.139         |
| Petronado S.A.                        | 52.896         | 46.882         |
| Transportadora Gas del Norte S.A.     | 78.727         | 69.966         |
| <b>Total</b>                          | <b>146.762</b> | <b>131.987</b> |
| <b><u>Corrientes:</u></b>             |                |                |
| Gasoducto GasAndes S.A. (Argentina)   | -              | 1.655          |
| Petronado S.A.                        | 6.183          | 5.493          |
| <b>Total</b>                          | <b>6.183</b>   | <b>7.148</b>   |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

CPCECA S.A. T° 1 F° 17

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

- b) A continuación se detallan las principales operaciones con partes relacionadas por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

| Sociedad                             | 31.03.2016         |                   |                     |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
|                                      | Venta de servicios | Intereses ganados | Dividendos cobrados |
| <b>Compañías asociadas</b>           |                    |                   |                     |
| Transportadora Gas del Norte S.A.    | 481                | -                 | -                   |
| Transportadora Gas del Mercosur S.A. | -                  | 146               | -                   |
| Gasoducto GasAndes S.A.              | 3.190              | -                 | -                   |

| Sociedad                             | 31.03.2015         |                   |                     |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
|                                      | Venta de servicios | Intereses ganados | Dividendos cobrados |
| <b>Compañías asociadas</b>           |                    |                   |                     |
| Transportadora Gas del Norte S.A.    | 417                | -                 | -                   |
| Transportadora Gas del Mercosur S.A. | -                  | 85                | -                   |
| Cedico S.A.                          | -                  | 5                 | -                   |
| Corporación América S.A.             | -                  | 322               | -                   |
| Petronado S.A.                       | 175                | -                 | -                   |
| Gasoducto GasAndes S.A.              | 2.426              | -                 | 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.

|  | 31.03.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| El impuesto diferido es el siguiente:    |               |               |
| Activo por impuesto diferido             | 415.782       | 386.496       |
| Pasivo por impuesto diferido             | (369.453)     | (370.071)     |
| <b>Activo neto por impuesto diferido</b> | <b>46.329</b> | <b>16.425</b> |

|  | 31.03.2016    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| Clasificación del impuesto diferido:                   |               |               |
| Activo neto por impuesto diferido (Unitec Energy S.A.) | 54.794        | 53.683        |
| Pasivo neto por impuesto diferido (CGC)                | (8.465)       | (37.258)      |
| <b>Activo neto por impuesto diferido consolidado</b>   | <b>46.329</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:

|   | 31.03.2016    | 31.03.2015     |
|---|---------------|----------------|
| <b>Impuesto a las ganancias del período</b> |               |                |
| Impuesto corriente - Ganancia (Pérdida)     | (31.070)      | 6.870          |
| Impuesto diferido - Ganancia (Pérdida)      | 60.974        | (14.603)       |
| <b>Total impuesto a las ganancias</b>       | <b>29.904</b> | <b>(7.733)</b> |

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECABA Nº 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:

|   | 31.03.2016    | 31.03.2015     |
|---|---------------|----------------|
| Resultado antes de impuesto a las ganancias                         | (139.393)     | (18.409)       |
| Tasa impositiva vigente aplicada al resultado del período/ejercicio | 35%           | 35%            |
| Subtotal  | 48.788        | 6.443          |
| Efecto de las diferencias permanentes y provisiones                 | (18.884)      | (14.176)       |
| <b>Total por impuesto a las ganancias</b>                           | <b>29.904</b> | <b>(7.733)</b> |

## NOTA 23 - PARTICIPACION EN AREAS DE PETROLEO Y GAS

La Sociedad reconoce en sus estados financieros los activos, pasivos, ingresos de actividades ordinarias y gastos relativos a su participación en las operaciones conjuntas en los diferentes consorcios y UTES de exploración y producción de hidrocarburos. Al 31 de marzo de 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

| Cuenca                | Área                      | % de participación | Operador                                 | Duración Hasta | Actividad                 |
|-----------------------|---------------------------|--------------------|--|----------------|---------------------------|
| Argentina<br>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)         | CGC                                      | 2016 / 23      | Exploración y explotación |
|                       | Santa Cruz I Oeste        | 100,00 (1)         | CGC                                      | 2033           | Explotación               |
|                       | Santa Cruz II             | 100,00 (1)         | 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             | CGC                                      | 2016           | Exploración y explotación |
| Neuquina              | Piedrabuena               | 100,00 (2 y 3)     | Unitec Energy S A                        | 23 e)          | Exploración               |
|                       | Mata Amarilla             | 100,00 (2 y 3)     | Unitec Energy S A                        | 23 e)          | Exploración               |
| Golfo San Jorge       | Angostura                 | 100,00             | CGC                                      | 23 e)          | Exploración               |
|                       | CNQ6-El Sauce             | 50,00              | Central International Corp Suc Argentina | 2025           | Exploración y explotación |
| Golfo San Jorge       | Sarmiento                 | 100,00 (2)         | Unitec Energy S A                        | 2017           | Producción                |
| Venezuela             | Campo Onado               | 26,004             | Petronado S A                            | 2026           | Explotación               |
| Guatemala             | A-9-96                    | 100,00             | CGC                                      | 23 e)          | Exploración               |

(1) Ver el detalle de la adquisición de activos de Petrobras Argentina S A. con efecto a partir del 1° de abril de 2015 en el acápite d) de esta nota.

(2) Áreas consolidadas en la combinación de negocios de Unitec Energy S.A (nota 3.2.2 (1))

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECAB Nº 1 P 17

(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.

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

|                       | <u>31.03.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Activo No Corriente   | 78 607            | 85.724            |
| Activo Corriente      | 4.726             | 3.164             |
| <b>Total Activo</b>   | <b>83.333</b>     | <b>88.888</b>     |
| Pasivo No Corriente   | 30.236            | 29 266            |
| Pasivo Corriente      | 25.992            | 15.333            |
| <b>Total Pasivo</b>   | <b>56.228</b>     | <b>44.599</b>     |
|                       | <u>31.03.2016</u> | <u>31.03.2015</u> |
| Pérdida operativa (*) | 21 688            | 128 917           |
| Pérdida neta (*)      | 24 906            | 153 785           |

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

- c) Compromisos de inversión: al 31 de marzo de 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 Minero de Santa Cruz S.E. es titular de la participación restante en las Utes Glencross (13%) y Estancia Chiripá (13%); y

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R I

(Socio)  
CPCECABA. P. 17

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.

Valor razonable de la contraprestación transferida y valor razonable de los principales activos objetos de la adquisición

El precio acordado por la operación fue de US\$ 101.000.000 menos el capital de trabajo existente en las UTEs Santa Cruz I, Santa Cruz I Oeste al 31 de marzo de 2015, a la participación de PESA. En función de dicho cálculo, el monto desembolsado ascendió a \$ 728 393 941, correspondiente al precio neto de conceptos de impuesto al valor agregado, percepciones de ingresos brutos y retenciones de ganancias. La compra fue financiada mediante la suscripción del préstamo sindicado mencionado en la Nota 17 a).

A continuación se detallan los valores razonables correspondientes a los principales activos y pasivos a la fecha de la adquisición, los cuales han sido incorporados en los estados financieros de CGC a partir de la toma de control, el 1° de abril de 2015:

|   | En miles de pesos |
|---|-------------------|
| Valor razonable de la contraprestación transferida  | 728 393           |
| Valor razonable de la participación sobre el negocio adquirido, previo a la combinación de negocios | 656.584           |
| <b>Consideración Total</b>  | <b>1.384.977</b>  |

Valor razonable de los principales activos y pasivos objetos de la adquisición

|   |                  |
|---|------------------|
| Propiedad, planta y equipo, incluyendo propiedad minera | 2 100 873        |
| Otros créditos no corrientes                            | 1 727            |
| Inventarios   | 162 394          |
| Otros créditos corrientes                               | 12 713           |
| Cuentas comerciales por cobrar                          | 10 177           |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes          | 78               |
| Previsiones no corrientes                               | (775)            |
| Otras deudas no corrientes                              | (342 420)        |
| Pasivo por impuesto diferido                            | (68 395)         |
| Deudas fiscales corrientes                              | (3 172)          |
| Deudas comerciales corrientes                           | (292.810)        |
| <b>Subtotal</b>   | <b>1.580.390</b> |
| Resultado por el efecto de la combinación de Negocio    | (195 413)        |
| <b>Consideración Total</b>                              | <b>1.384.977</b> |

Al 31 de diciembre de 2015, los valores razonables correspondientes a los principales activos y pasivos de la sociedad adquirida surgieron de evaluaciones que fueron consideradas finales en los estados financieros de cierre de ejercicio. De acuerdo al método de adquisición el costo de adquisición fue alocado a los activos y pasivos adquiridos basados en los valores razonables a la fecha de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA N° 17

adquisición. Los valores razonables fueron determinados principalmente en función a los valores de reposición y considerando la vida útil restante de los activos a la fecha de adquisición y en el caso de la propiedad minera se estimó el valor razonable considerando los valores presentes a la fecha de adquisición de los flujos de fondos esperados en función a las reservas de las áreas adquiridas.

- 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.

## NOTA 24 - SITUACION DE LAS COMPAÑIAS ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

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

| Sociedad                                   | Ref.        | % de participación |            |
|--|-------------|--------------------|------------|
|  |             | 31.03.2016         | 31.12.2015 |
| <b>Asociadas</b>                           |             |                    |            |
| Gasinvest S.A.                             | (1) (4) (6) | 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.       | (3) (4)     | 0,0465             | 0,0310     |
| <b>Otras sociedades</b>                    |             |                    |            |
| Transportadora de Gas del Mercosur S.A.    | (2) (6)     | 10,8988            | 10,8988    |
| Petronado S.A. (Venezuela)                 | (5)         | 26,0040            | 26,0040    |

- (1) Controlante de Transportadora de Gas de Norte S.A. con el 56,3538 %.
- (2) Los estados financieros de Transportadora Gas del Mercosur S.A. (TGM) indican que como consecuencia de la crisis energética que afecta al país y los problemas relacionados con el desabastecimiento interno en el mercado del gas, el Gobierno Nacional emitió un conjunto de medidas tendientes a restringir y limitar las exportaciones de gas. En este contexto, por dificultades en la disponibilidad de gas natural que afectan al único usuario de la capacidad de transporte del gasoducto de la Sociedad, la central térmica brasileña AES Uruguiana Emprendimientos S.A. ("AES U"), se han generado disputas contractuales entre la Sociedad y su único cliente YPF S.A. ("YPF"). Si bien TGM facturaba un cargo fijo mensual en dólares por servicio de transporte firme en condiciones "take or pay" en concepto de reserva de capacidad, YPF ha rechazado y no ha pagado los cargos de transporte firme desde septiembre 2008 en adelante. Fundada en esta circunstancia, el 15 de abril de 2009 TGM ha declarado resuelto el contrato de transporte con YPF y actualmente las disputas se encuentran en un proceso de arbitraje internacional. El 26 de junio de 2013, el Tribunal Arbitral, por mayoría, resolvió hacer lugar a las pretensiones de TGM contra YPF, tanto respecto a las facturas adeudadas bajo el contrato de transporte firme de gas natural que vinculara a ambas firmas y el Acta Acuerdo oportunamente firmada entre TGM e YPF como así también las pretensiones de daños y perjuicios derivados de la resolución de ambos acuerdos. Luego de resueltas algunas cuestiones de competencia relacionadas con recurso de nulidad interpuesto por YPF, el Tribunal dio inicio a la segunda etapa del arbitraje el 17 de diciembre de 2013, que tendrá por objetivo la determinación de los daños derivados del laudo parcial sobre la responsabilidad antes referido. En enero de 2014 TGM presentó ante el Tribunal Arbitral la demanda por daños que asciende a US\$ 362,6 millones, la cual fue contestada por YPF en abril de 2014. Sin embargo, YPF planteó la nulidad del laudo inicial, planteo que al ser rechazado en lo formal por el Tribunal Arbitral, dio lugar a la queja que YPF interpuso inicialmente ante la justicia nacional en lo comercial, y que actualmente tramita en el fuero en lo contencioso-administrativo federal. Basada en la opinión de sus asesores legales, TGM considera que la justicia argentina es incompetente para entender en cualquier cuestión vinculada al laudo inicial, debido a que la sede del arbitraje (Montevideo) determina la jurisdicción exclusiva de la justicia uruguaya. No obstante, 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)  
CPCECA S.A. TIF 17

nulidad del laudo inicial. En febrero de 2016 TGM interpuso un recurso extraordinario contra dicho fallo. Asimismo, se informa que con fecha 26 de abril de 2016, la compañía fue notificada del laudo sobre estimación de daños dictado por mayoría en arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional mediante la cual se condena a YPF a pagar a TGM la suma de US\$ 319 067.022, en concepto de capital por facturas, contribuciones irrevocables e indemnización por la resolución anticipada del contrato de transporte

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

En este marco existe incertidumbre en cuanto a la generación de un flujo de fondos futuros que permita hacer frente al repago de los pasivos, el recupero de los activos no corrientes, el desarrollo futuro de los negocios y el mantenimiento de la Sociedad como empresa en marcha. Por esto, Compañía General de Combustibles S.A. ha registrado una desvalorización de su inversión directa en Transportadora de Gas del Mercosur S.A. ("TGM"), de modo que la valuación de la misma al 31 de marzo de 2016 es cero

- (3) 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. La Ley de Emergencia Pública N° 25 561 ("LEP") dispuso la pesificación de las tarifas de transporte de gas natural destinado al mercado local y la derogación del mecanismo de ajuste semestral basado en el Producer Price Index ("PPI"). Asimismo, la LEP autorizó al PEN a renegociar las tarifas y los contratos de obras y servicios públicos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido avances de fondo en la renegociación de las tarifas

IGN posee al 31 de marzo de 2016 disputas contractuales por montos significativos con ciertos clientes de transporte de gas con destino a la exportación y saldos pendientes de cobro a estos, según se explica en la Nota 18.1.4) y 18.1.6) de los estados financieros de TGN correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 (publicado en la Autopista de Información Financiera de la CNV)

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad reestructuró su pasivo financiero existente a diciembre de 2008. Considerando el resultado de los dos canjes implementados por TGN en 2012 más el pago a ciertos acreedores en el marco de ejecuciones y/o acuerdos individuales, TGN ha reestructurado el 98,31% del capital de su pasivo financiero. En la Nota 15 de los estados financieros de TGN correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 se presenta información sobre los términos y condiciones relativas a las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad.

La intervención de TGN dispuesta por el ENARGAS en diciembre de 2008 (limitada a una veeduría por una sentencia cautelar dictada en marzo de 2009) a raíz de la decisión del Directorio de postergar el pago de las cuotas de capital e intereses de la deuda financiera de la Sociedad que vencían en diciembre 2008 y los vencimientos posteriores a dicha fecha, concluyó el 15 de diciembre de 2015. Durante los casi siete años de vigencia de la mencionada veeduría, TGN continuó prestando el servicio público a su cargo con total normalidad y sin afectación de sus clientes.

En marzo de 2011, TGN presentó ante el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios ("MPFIPyS") un reclamo administrativo previo por los daños que TGN considera haber experimentado como consecuencia de la pesificación de sus tarifas dispuesta en la LEP, y el subsiguiente congelamiento tarifario. La interposición del reclamo obedeció a la necesidad de proteger los derechos de TGN, los que de otro modo podrían verse afectados por el curso de la prescripción. No obstante, es intención actual de TGN continuar participando en el proceso de renegociación de su Licencia con arreglo al procedimiento establecido en el Decreto 367/16 y normas complementarias. Ante el silencio de la administración y el vencimiento del plazo de caducidad previsto en el artículo 31° de la Ley de Procedimientos Administrativos 19.549, en defensa del interés social el 11 de octubre de 2012 TGN promovió una demanda judicial contra el Estado Nacional para obtener la reparación de los daños experimentados por TGN a partir del 1° de enero de 2006 y hasta el 31 de diciembre de 2011 (con reserva de ampliar) como consecuencia de la pesificación de sus tarifas dispuesta en la Ley 25.561 y el subsiguiente congelamiento tarifario, por la suma de \$ 1 436 millones (incluyendo intereses).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECAPI. T° 1 F° 17

Con la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 ("LEP") a comienzos del año 2002, y su continua renovación desde entonces, las tarifas por servicios de transporte de gas quedaron pesificadas y congeladas. Dado que la regulación posterior a la sanción de la LEP no estableció ningún mecanismo de revisión tarifario alternativo, se provocó de manera directa el quiebre de la ecuación económico-financiera de la Licencia (según se define en la Nota 1 de los estados financieros de TGN al 31 de diciembre de 2015). Entre julio de 1999 y marzo de 2014 las tarifas de TGN estuvieron congeladas en pesos, privando a la Sociedad de la posibilidad de seguir invirtiendo en ampliaciones del sistema, siendo sustituida en ese rol por fideicomisos públicos organizados a partir de 2004 por la ex Secretaría de Energía de la Nación que se financian mediante cargos tarifarios que, al momento de su establecimiento, superaban ampliamente la tarifa percibida por TGN. Por otro lado, la fuerte presión alcista sobre los precios impactó significativamente en las erogaciones de la Sociedad y, pese a los continuos esfuerzos destinados al uso eficiente de los recursos, los costos operativos han verificado importantes incrementos. El efecto conjunto del mencionado congelamiento tarifario y el sostenido incremento en los costos ha deteriorado sustancialmente el resultado operativo de TGN, el cual es negativo desde 2011. La Sociedad ha tenido pérdidas operativas en los últimos veintidós trimestres en lo relativo al servicio público de transporte de gas natural. TGN no ha recibido ni recibe subsidio alguno por parte del Estado Nacional. En abril de 2014 el Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") puso en ejecución un Acuerdo Transitorio de adecuación tarifaria celebrado en 2008 y ratificado por el PEN en 2010, aprobando un aumento de las tarifas de transporte de gas del 8% a partir del 1° de abril de 2014, del 14% acumulado a partir del 1° de junio de 2014 y del 20% acumulado a partir del 1° de agosto de 2014. La recaudación incremental debía dedicarse a ejecutar inversiones aprobadas por el ENARGAS. La Sociedad cumplió con esta obligación. Con posterioridad, el 5 de junio de 2015 el ENARGAS puso en vigencia, a través de la Resolución I 3348, nuevos cuadros tarifarios que implicaron un aumento de las tarifas de transporte de gas del 69,1% efectivo desde el 1° de mayo de ese año. En febrero de 2016 TGN celebró un nuevo Acuerdo Transitorio con los Ministerios de Hacienda y Finanzas y de Energía y Minería que fijó las pautas básicas para una adecuación transitoria de sus tarifas y de una futura Revisión Tarifaria Integral ("RTI"). Como consecuencia de ello, el Ministerio de Energía y Minería dictó, el 29 de marzo de 2016, la Resolución N° 31/16 por la que instruyó al ENARGAS a que lleve adelante el procedimiento de RTI (en un plazo no mayor a un año desde el dictado de dicha resolución), sujeto a la celebración de un Acuerdo de Renegociación Contractual Integral, y que efectúe una adecuación de las tarifas de transición vigentes de los servicios de transporte y distribución de gas. El 31 de marzo de 2016 el ENARGAS dictó la Resolución I/ 3723 disponiendo un aumento de las tarifas de TGN del 289,2% a partir del 1° de abril de 2016. Como contrapartida, el ENARGAS estableció un plan de inversiones obligatorias por \$ 1.041 millones a ejecutarse en el plazo de un año, bajo apercibimiento de sanciones. Ínterin, TGN no podrá distribuir dividendos sin autorización previa del ENARGAS. Se espera que el aumento transitorio antedicho permita a TGN 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. Tanto la Ley del Gas así como la LEP establecen que la tarifa debe ser suficiente para cubrir los costos de operación y proveer una rentabilidad razonable y, adicionalmente, la Licencia menciona que el Estado Nacional debe pagar a TGN una compensación en el caso de aplicar congelamientos tarifarios o controles de precios, como de hecho ocurrió desde julio de 1999. Cabe mencionar, adicionalmente, que las pérdidas acumuladas ascienden al 31 de marzo de 2016 a \$ 806,2 millones por lo cual TGN continúa alcanzada por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades (ver Nota 1.3.3 de los estados financieros de TGN al 31 de diciembre de 2015). Al respecto, cabe mencionar que la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de TGN celebrada el 14 de abril de 2016 resolvió monitorear la evolución de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad durante el ejercicio en curso y diferir la aplicación del artículo 206 de la Ley General de Sociedades hasta la celebración de la Asamblea de Accionistas que tratará los estados financieros del ejercicio en curso, que finalizará el 31 de diciembre de 2016.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

---

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

---

(Socio)

---

CPCECABA T 1 F 17

Compañía General de Combustibles S.A. ha estimado el valor recuperable de su inversión directa e indirecta en Transportadora de Gas del Norte ("TGN") cuyo valor registrado asciende a \$ 53,3 millones al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 al 23,07%.

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

La operación referida se encontraba sujeta principalmente a la aprobación por parte del ENARGAS de la venta de las acciones de GASINVEST descritas 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 USD 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 31 de marzo de 2016.

- (5) En el mes de septiembre de 1997, se firmó el contrato por el cual el gobierno de Venezuela otorgó los derechos de exploración de Campo Onado por un plazo de veinte años a un consorcio integrado, entre otros, por Compañía General de Combustibles S.A., con una participación mayoritaria en el mismo.

De acuerdo con el contrato de producción, el gobierno de Venezuela posee los derechos exclusivos de propiedad de todos los hidrocarburos extraídos en el área, mientras que el consorcio recibirá el total de los fondos netos de la venta, hasta el período de repago, y entre un 30% y un 60% por los años posteriores.

En el año 2005 el gobierno venezolano anunció la conversión obligatoria de los 32 convenios operativos celebrados por filiales de Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA") y empresas petroleras privadas entre 1992-1997, dentro de los cuales se encuentra el Convenio Operativo de Tercera Ronda Campo Onado celebrado el 29 de julio de 1997 entre CGC y Corpoven, S.A., filial de PDVSA (el "Convenio Operativo"). La conversión incluye la migración de los convenios operativos a estructuras de empresas mixtas conforme a las previsiones de la Ley Orgánica de Hidrocarburos (participación del Estado mayor a 50%).

En agosto de 2006, se firmaron los contratos de conversión de los convenios operativos, a través de los cuales se estableció que la participación de las empresas petroleras privadas en las nuevas sociedades fuera del 40%, correspondiéndole al estado venezolano la participación del 60%.

Como resultado de este proceso de migración, el Convenio Operativo del área Campo Onado se convirtió en la empresa mixta Petronado S.A.

Conforme la nueva estructura societaria, CGC posee una participación accionaria en Petronado S.A. del 26,004%.

Petronado S.A., al igual que el resto de las empresas mixtas, deben vender a PDVSA todos los hidrocarburos líquidos que produzcan en el área delimitada, de acuerdo con una fórmula de precios asociada a marcadores internacionales como el WIS y WII.

En febrero de 2015, el Gobierno de Venezuela anunció la fusión del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD 1) con el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD 2) en un solo mecanismo denominado SICAD. Adicionalmente, implementó el Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que es un sistema legal de negociación con base en la oferta y la demanda, para competir con el mercado de divisas paralelo. Desde su creación, el sistema SIMADI no ha podido cubrir la demanda del sector privado debido, entre otras razones, a la poca oferta dólares y a la complejidad de las normas. En consecuencia, el bolívar continúa devaluándose.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R I

(Socio)

CPCECABA T 1 F 17

Al 31 de marzo de 2016, las tasas y mecanismos cambiarios legalmente disponibles, dependiendo de los hechos y circunstancias, son los siguientes:

- A través de Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), a la tasa oficial de Bs.6,3/US\$ 1
- A través de CENCOEX a la nueva tasa SICAD de Bs 12/US\$ 1.
- A través de SIMADI, a la tasa negociada de Bs 270/US\$ 1.

La tasa oficial y nueva SICAD, están disponibles sólo para las compañías que importan bienes prioritarios, como alimentos, medicinas y materia prima

Asimismo, las entidades que operan en Venezuela (entre las cuales se encuentra Petronado S.A.), están sujetas al cumplimiento de múltiples regulaciones, en diversos ámbitos, tales como:

- Control de precios de los productos que forman parte de la canasta básica.
- Regulación del margen máximo de ganancia (30%) respecto al costo de los productos
- Inamovilidad laboral para cierto tipo de trabajadores
- Restricciones para la repatriación de dividendos (80% del resultado del año) y de la inversión en caso de liquidación de la entidad (85% de la inversión extranjera registrada ante el ente regulador)

Por otra parte Venezuela está atravesando una profunda crisis económica, con el petróleo en su precio más bajo en más de una década, producto de cuya exportación depende la economía venezolana, altísimos niveles de inflación y escasez de productos. Esto ha obligado al Gobierno a decretar el Estado de Emergencia Económica el 14 de enero de 2016, que le permitirá al presidente Nicolás Maduro establecer medidas especiales para la construcción de políticas estratégicas que ayuden a reformular el sistema productivo y financiero del país. La expectativa es que en el 2016 se reducirá aún más el volumen de divisas que se ofrecerán y/o aprobarán a través del sistema de control cambiario. El cambio a la tasa oficial o SICAD para el pago de dividendos no se estima probable en un futuro cercano.

Adicionalmente los cambios en los mecanismos cambiarios han planteado incertidumbres en materia de reporte financiero debido a que se han tenido que reconsiderar nuevamente las tasas de cambio que se aplican para remediar los activos y pasivos monetarios denominados en bolívares y los ingresos y gastos relacionados.

A pesar del difícil entorno operativo en Venezuela, la Sociedad continuará con sus operaciones en ese país en un futuro previsible, a través de su asociada Petronado S.A.

Petronado no ha elaborado sus estados financieros desde 2008, ni ha pagado dividendos desde el ejercicio fiscal 2008. Además, la información más reciente sobre sus reservas de petróleo, certificada, auditada o evaluada por un tercero, es al 31 de diciembre de 2011. En consecuencia, la Compañía tiene acceso limitado a la información actual sobre las operaciones, resultados financieros y perspectivas de Petronado. Durante 2015, la Compañía llevó a cabo diferentes cursos de acción con el objeto de resolver dicha situación. Al no alcanzar el resultado esperado, con efectos a partir del 1° de octubre de 2015, la Compañía decidió que la influencia significativa sobre Petronado, dejó de ser aplicable. Por lo tanto, se ha decidido contabilizar la inversión en Petronado S.A. utilizando el método del valor razonable con cambios a través de ganancias y pérdidas de acuerdo con la NIC 39 y NIIF 9 (en lugar del método de la participación), tomando como medición inicial el valor registrado al 1° de octubre de 2015, en base a la información financiera disponible a esa fecha.

Es por esto que ha registrado por medición a valor razonable, la inversión en Petronado S.A. al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

- (6) El 27 de julio de 2011 CGC y Tecpetrol Internacional S.L. ("Tecpetrol") en forma conjunta, iniciaron una demanda arbitral ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) contra Argentinean Pipeline Holding Company S.A. (APHC) - anteriormente denominada Petronas S.A. ("Petronas") - en la que reclaman el incumplimiento de la demandada a los acuerdos de accionistas en relación con el ejercicio de preferencia que entienden existe a su favor, como consecuencia de la transferencia del porcentaje de la participación accionaria de Petronas en las sociedades IGM y Gasinvest S.A. (sociedades en las cuales CGC, Tecpetrol y Petronas son accionistas junto con otras compañías)

Con fecha 26 de junio de 2013, el Tribunal Arbitral pronunció el Laudo Final en el cual -tras declarar que CGC y Tecpetrol emitieron válidamente su aceptación a la oferta, de conformidad con los Acuerdos de Accionistas- condenó a APHC a:

i.- cumplir con el contrato de compraventa de acciones perfeccionado entre APHC y CGC / Tecpetrol en virtud de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

CPCECABA T° 17

dicha aceptación de la oferta; y

ii.- abonar a CGC y Tecpetrol, la suma de \$ 278 con más sus intereses desde el día 14 de junio de 2012, en concepto de lucro cesante por los dividendos generados por las acciones objeto de la controversia.

No obstante, es de señalar que el Tribunal Arbitral explicó que se veía impedido de disponer medidas de ejecución del Laudo Final respecto de RPM en virtud del carácter convencional de la competencia arbitral, y del hecho que RPM no había participado de tal convención de la que nacía su jurisdicción para obligarla

Claro que esto, en modo alguno implicaba que no pueda exigirse a RPM extra-judicialmente y, eventualmente, a través del ente jurisdiccional competente que acate el Laudo Final que le es oponible en función de los efectos de la medida cautelar de anotación de la litis, de su propia mala fe y de las limitaciones contenidas en su título de adquisición

Por ello, con fecha 12 de julio de 2013, CGC y Tecpetrol notificaron a SADESA y a RPM Gas, el Laudo Final y le hicieron saber que, en virtud de los propios términos de su título de adquisición y de la anotación de litis dispuesta, se extendieron a su respecto los efectos del Laudo Final.

Asimismo, las intimaron a que comuniquen a las sociedades correspondientes que registren a favor de CGC y Tecpetrol todos los bienes, activos y derechos comprendidos en el CCA RPM Gas y Sadesa rechazaron este requerimiento

Consecuentemente, CGC y Tecpetrol solicitaron medidas cautelares complementarias en sede judicial, las que fueron rechazadas en el entendimiento de que no puede afectarse -en el proceso de medidas precautorias- los derechos de un tercero.

No obstante, la Sala F habilitó la promoción -por CGC y Tecpetrol- de un proceso ordinario contra RPM Gas

Con fecha 11 de julio de 2014, CGC y Tecpetrol promovieron ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 18, Secretaría N° 35 una demanda ordinaria contra RPM GAS S.A. a los efectos de que se la condene a transferirles todas las acciones, créditos, derechos y obligaciones, objetos del CCA perfeccionado entre APHC y CGC/Tecpetrol. A la fecha, la jueza tuvo por contestada la demanda por RPM y ordenó correr traslado de la documental ofrecida

En el caso que la situación se resolviera en forma favorable a CGC, la participación de CGC en IGM y Gasinvest se incrementaría un 1,867% y un 6,0951% respectivamente

## NOTA 25 - ACUERDO CONCURSAL

### Declaración del cumplimiento del acuerdo concursal según Resolución del Juzgado de Primera Instancia de fecha 28 de junio de 2012

Luego de más de diez años de concurso preventivo, finalmente, en el mes de mayo del 2011, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial resolvió definitivamente las cuestiones que afectaban al cierre del proceso concursal de CGC, confirmando que la propuesta concordatoria se encontraba firme y pasada en autoridad de cosa juzgada. El 17 de febrero de 2012, CGC solicitó al Juzgado de Primera Instancia que se declare cumplido el acuerdo concursal. Con fecha 28 de junio de 2012 el Juzgado de Primera Instancia resolvió declarar cumplido el acuerdo homologado de CGC. CGC ha dado cumplimiento a la propuesta de pago de la deuda verificada y declarada admisible contenida en el acuerdo preventivo homologado, habiendo cancelado el 15% de la deuda verificada y declarada admisible en un único pago definitivo y cancelatorio.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S R L

(Socio)

CPCECA B A T° 1 F° 17

## NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

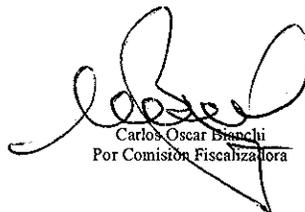
Con posterioridad al 31 de marzo de 2016, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad, en adición a los tratados en las notas a los presentes estados financieros consolidados.

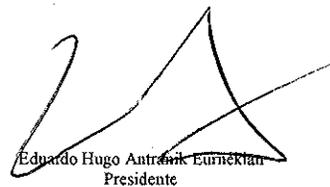
Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S R L

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. N° 1 F° 17  
Dr. Alejandro P. Frechou  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 56 F° 85

  
Carlos Oscar Bianchi  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Eduardo Hugo Antranik Eurnekian  
Presidente



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

### Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Compañía General de Combustibles S.A. y sus sociedades controladas (en adelante la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 31 de marzo de 2016, el estado de resultados integrales consolidado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

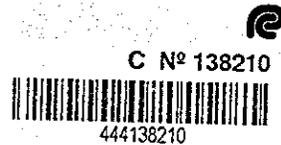
### Responsabilidad de la Dirección

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

### Alcance de nuestra revisión

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

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54 11) 4850.0000, F: +(54 11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



**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 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) al 31 de marzo de 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 \$ 2 950.472, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**CONSEJO** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 5/2016 01 0 1 79 Legalización: N° 138210

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art 2 inc d y e) y 20 488 (Art 21 inc i) la actuación profesional de fecha 9/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. 30-50673393-2 para ser presentada ante el Sr. FRECHOU ALEJANDRO PABLO CP 20-13565011-1 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 firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. MARIA CRISTINA PERICHON  
 CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)  
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

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

N° H 1174040

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Compañía General de Combustibles S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19 550 ("Ley N° 19 550") y las normas reglamentarias sobre información contable de la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión, con el alcance que se describe en el capítulo II, de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

### I. DOCUMENTOS OBJETO DEL INFORME

- a) Estado de situación financiera intermedio individual y consolidado al 31 de marzo de 2016
- b) Estado de resultados integrales intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- c) Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio individual y consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016
- e) Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- f) Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros condensados intermedios consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- g) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo 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.I. 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 mayo de 2016. Nuestra tarea incluyó la revisión del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales.

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

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

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

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

### III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

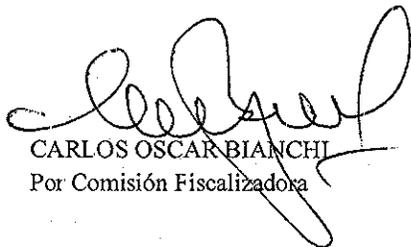
- a) los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento y que no están afectados por incertidumbres se encuentran considerados en los estados financieros; y
- b) no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros intermedios condensados de Compañía General de Combustibles S.A. identificados en los apartados a) a f) del capítulo I de este informe, para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34; y
- c) con respecto a la Reseña informativa y a la Información adicional a las notas a los estados financieros intermedios condensados requerida por el apartado b 2) del art. 1° del Capítulo I Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.I. 2013) y por el artículo N° 12 del capítulo III Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.I. 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 mayo de 2016

  
CARLOS OSCAR BIANCHI  
Por Comisión Fiscalizadora