



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reseña informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires.
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de diciembre de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Juan Cruz Nocciolino

Augusto N. Arena



Albanesi S.A.

Memoria Ejercicio 2016

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Rfo Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires.
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Rfo IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRI	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIAs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIAs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm ³	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGB	Unidad Generadora de Efectivo

Albanesi S.A.

Memoria Ejercicio 2016

CONTENIDO

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA.....	1
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO	4
3. DESCRIPCIÓN DE NUESTROS ACTIVOS	17
4. MEDIO AMBIENTE	17
5. RECURSOS HUMANOS.....	21
6. SISTEMAS Y COMUNICACIONES	22
7. HECHOS DESTACADOS.....	23
8. SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA.....	24
9. ESTRUCTURA SOCIETARIA.....	35
10. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016.....	36
11.DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	38
12. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	38

Memoria Ejercicio 2016

Sres. Accionistas de ASA,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, ASA ha invertido en el mercado energético, en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de ASA y AISA se ha dedicado a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de RGA), para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLBSA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSa ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
AVSA ⁽²⁾	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	99,99%

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 24.1 a los estados financieros individuales. Asimismo, en la misma nota se detalla el proceso de fusión en virtud del cual GMSA absorbió a GFSa, conforme se detalla en la nota 24.2 a los estados financieros individuales.

(2) Sociedad liquidada en el ejercicio 2016. Ver nota 6 a los estados financieros individuales.

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 352,8 millones y aportarán 400 MW nuevos al sistema nacional.

Ampliación en Central Térmica Riojana

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de USD 19,3 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. El resto del equipamiento, entre ellos el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos, se encuentran instalados. A la fecha de los presentes estados financieros individuales, la turbina se encontraba en proceso de puesta de arranque. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a USD 49,9 millones. Se estima el inicio de la operación comercial en marzo 2017.

Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW adicionales a los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de USD 88 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros individuales GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,1 millones que representa el 50% por la compra de dos turbinas y se ha firmado un contrato de pago diferido de 24 cuotas por el 50% restante, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Las turbinas, el generador, anchor bolts y chimeneas ya se encuentran en la planta.

Por otro lado, cabe destacar que, en septiembre 2016, GMSA se ha cerrado la contratación de transformadores, obras civiles para el proyecto, montaje de chillers, torre de enfriamiento y obras complementarias. Adicionalmente, durante el mes de noviembre 2016, se firmó el contrato con Siemens por los repuestos, por un importe de USD 823 mil a pagar en dos cuotas de 50% cada una.

Resolución 21/16

En el marco de la Resolución 21/16, GMSA presentó proyectos para ampliar la capacidad de generación en 250 MW, que fueron adjudicados en el proceso de licitación pública. Al 30 de junio de 2016, GMSA firmó con CAMMESA los acuerdos bajo esta Resolución, para los proyectos de Ezeiza etapa I y II 150 MW y CTI etapa I y II 100 MW, con valores nominados en dólares, cláusula take or pay y con vigencia de 10 años, a partir de la fecha comprometida o habilitación comercial, lo que ocurra primero.

Ampliación en Central Térmica Independencia

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en CTI, mediante la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende aproximadamente a USD 82,5 millones. La ampliación se realizará en dos etapas, instalando 50 MW en cada una. Se estima que la primera etapa iniciará la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW. Al 31 de diciembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la turbina y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de esta turbina asciende a USD 20,4 millones.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido del 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones.

Cabe destacar que en septiembre 2016, finalizó la contratación de los dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers. Adicionalmente, en noviembre 2016 se firmaron con Siemens los contratos por montaje por un total de USD 7,5 millones y por repuestos un importe de USD 1,02 millones. Éste último se abonará 35% en junio 2017, 35% en septiembre 2017 y 30% en febrero 2018. Asimismo, durante el mes de diciembre 2016 se contrató la construcción del campo de 132 Kv y se adquirió una torre de enfriamiento.

Central Térmica Ezeiza

También bajo la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 137,5 millones de USD.

La obra se realizará en dos etapas, instalando 100 MW en la primera etapa y 50 MW adicionales en la segunda etapa. Se estima que la primera etapa inicie la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW. En septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de las primeras dos turbinas y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de las turbinas asciende a USD 20,4 millones cada una.

A la fecha, se ha firmado el contrato por los primeros dos transformadores de potencia, y se compró el terreno de Ezeiza por un total de 4,4 millones de USD.

Central Térmica Ezeiza

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero de 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido por el 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones. De la misma manera, se han firmado los contratos por la compra de tres transformadores de 75 MVA, el equipo de Alfa Laval y chillers, la construcción de los campos de 132 kv, la compra del terreno de Ezeiza y las obras civiles. Durante octubre de 2016, se adquirieron dos tanques de agua y uno de gasoil.

En noviembre de 2016 se firmó con Siemens el contrato de montaje por USD 9,3 millones y de repuestos por USD 1,6 millones. Este último se abonará 35% en junio de 2017, 35% en septiembre de 2017, y el 30% restante en febrero 2018.

Durante diciembre de 2016 se construyó la sala de tableros y el puente de grúa, y se realizaron trabajos de movimiento de suelos, entre otras obras civiles.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2016 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,1% para la economía mundial, luego de un alza del 3,2% en 2015 y 3,4% en 2014. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,4% para el 2017 y 3,6% para el 2018. En lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 1,9% en 2017 y 2% en 2018, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 2,3% y 2,5% respectivamente, compensado por el menor crecimiento esperado de la zona Euro de 1,6% en ambos años.

El crecimiento estimado del producto mundial durante el tercer trimestre de 2016 rondó 3% (a una tasa anualizada); es decir, aproximadamente igual que en los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, esta tasa de crecimiento promedio estable oculta divergencias entre los diferentes grupos de países. El crecimiento ha repuntado con más vigor de lo previsto en las economías avanzadas, mayormente porque el efecto de lastre que generaban las existencias se ha atenuado y porque la producción manufacturera ha revivido en cierta medida. Por el contrario, se observa una desaceleración inesperada en algunas economías de mercados emergentes, atribuible más que nada a factores idiosincráticos. Los indicadores anticipados como los índices de gestores de compras conservaron el vigor en el cuarto trimestre en la mayoría de los casos.

Entre las economías avanzadas, la actividad revivió con fuerza en Estados Unidos tras la debilidad que caracterizó al primer semestre de 2016, y la economía está cerca del pleno empleo. El producto continúa por debajo de su nivel potencial en una serie de economías avanzadas, sobre todo la zona del euro. Las cifras preliminares del crecimiento durante el tercer trimestre fueron algo más alentadoras de lo previsto en algunas economías como España y el Reino Unido, cuya demanda interna resistió mejor de lo esperado tras el voto a favor de la salida de la Unión Europea. Según las revisiones históricas del crecimiento, en 2016 y en los años precedentes la tasa de crecimiento de Japón superó las estimaciones.

Contexto regional

La expectativa para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2016 con una disminución del orden del -0,7% explicado principalmente por la baja performance de Brasil (-3,5%), compensado por el bajo crecimiento de México (+2,2%). Se espera que la economía de la región latinoamericana obtenga un crecimiento de 1,2% en 2017 y de 2,1% para el 2018.

En América Latina, la revisión a la baja del crecimiento refleja en gran medida una menor expectativa de recuperación a corto plazo en Argentina y Brasil tras cifras de crecimiento que defraudaron las expectativas en torno al segundo semestre de 2016, condiciones financieras más restrictivas y vientos en contra más fuertes para México debido a la incertidumbre relacionada con Estados Unidos, así como el deterioro ininterrumpido de la situación en Venezuela.

Argentina

Según el informe de WEO del FMI, la actividad económica de Argentina acumulada para el 2016 estaría cerrando con una disminución en torno al -2,4% respecto del 2015.

La expectativa de la economía argentina es tener un crecimiento en el orden del 2,2% en 2017 y 2,8% en 2018.

La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2016 - medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - tuvo una variación negativa de -2,5% respecto al acumulado al mismo período de 2015.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres del 2016 en comparación con el mismo período de 2015 tuvo una disminución del -2,4%.

La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2016 determinó, de acuerdo con las estimaciones provisorias, una variación en la oferta global, medida a precios del año 2004, de -3,1% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja de 3,8% del PBI y de 0,6% de las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una variación de -2,5% en las exportaciones de bienes y servicios reales y una caída de 8,3% en la formación bruta de capital fijo. El consumo público registró un alza de 1,9%, mientras que el consumo privado disminuyó 3,1%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la actividad industrial del 2016 con respecto 2015 presentó una variación negativa del -4,6%.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) alcanzó un 34,5% acumulado en 2016 (Indec).

El Nivel general del IPIM registró una suba de 0,8% en el mes de diciembre de 2016 respecto del mes anterior. Este aumento se explica como consecuencia de la suba de 0,6% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados.

Por otra parte, el Nivel general del IPBI mostró un alza de 0,8% en el mismo período. En este caso la variación se explica por la suba de 0,7% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados. Asimismo, el Nivel general del IPP registró un incremento de 0,8% en el mismo período, como consecuencia de la suba de 1,6% en los productos manufacturados y Energía eléctrica mientras que los productos primarios muestran una caída de 1,0%.

En cuanto al sector externo, en los doce meses de 2016, la balanza comercial fue superavitaria en 2.128 millones de dólares. El total exportado fue de 57.737 millones de dólares y el importado de 55.610 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron 1,7% respecto a 2015 (crecimiento de 949 millones de dólares). Las exportaciones de Productos primarios crecieron 17,7%, las exportaciones de MOA crecieron 0,2%, en tanto que las exportaciones de Combustibles y energía cayeron 11,5% y las de MOI 6,6%. En 2016 el valor de las importaciones fue 6,9% inferior al del año anterior. Se redujeron 4.147 millones de dólares. Las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 30,7%; las de Bienes intermedios 14,4%; las de Piezas y accesorios para bienes de capital 10,8%; en tanto que subieron 33,5% las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros; 9,1% las importaciones de Bienes de consumo; y 2,2% las importaciones de Bienes de capital. En este último caso, se registró una caída de 6,7% de las importaciones de Bienes de capital excluido equipos de transporte, y un aumento de 32,5% de las importaciones de Equipos de transporte industriales.

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$622.263 millones a fines de 2015 a \$787.895 millones a fines de 2016, reflejando un incremento del 26,6% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$37.853 millones reflejando una suba del 52,5% respecto al año anterior. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$13,04/U\$S a \$15,89/U\$S registrando una devaluación del 21%. (BCRA).

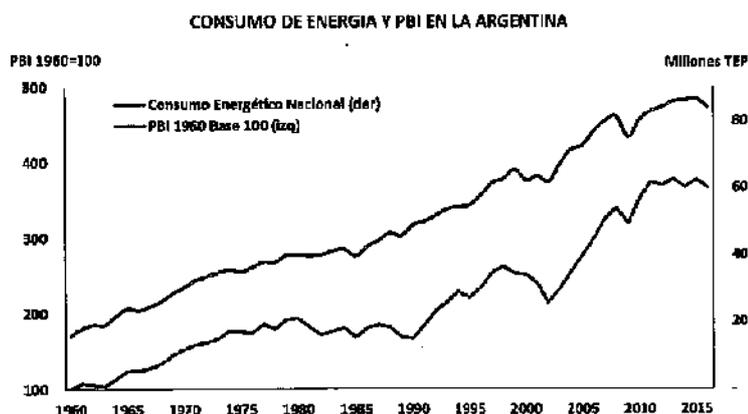
En lo que respecta a la base monetaria, presentó un crecimiento mensual de 9,6%, con incrementos tanto del circulante en poder del público como de las reservas bancarias, alentados por los factores estacionales y excepcionales antes mencionados, que también generaron un aumento de la exigencia de encajes (ver sección Liquidez Bancaria). La demanda de base monetaria de diciembre se abasteció mediante la reducción en el saldo de LEBAC y por la expansión generada por las operaciones de compra de divisas, principalmente al Tesoro Nacional. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por la contracción generada por el incremento en los pasivos con el Banco Central.

Contemplando el año 2016 en conjunto, a diferencia de lo que había ocurrido en años previos, la principal fuente de variación de la base monetaria fueron las compras de divisas, pasando a segundo plano las transferencias al Tesoro Nacional. Por consiguiente, el aumento de los pasivos no monetarios en 2016 tuvo como contrapartida el fortalecimiento del activo del Banco Central, mediante el aumento de los activos líquidos en moneda extranjera. En términos interanuales, la base monetaria presentó una variación de 26,6%, 1,8 p.p. por debajo del mes previo y 13,9 p.p. inferior a la que registró a fines de 2015.

Por el lado de las finanzas públicas, según Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía y AFIP, los ingresos del Gobierno Nacional (incluyendo ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la propiedad) aumentaron al 35,3% anual, llegando a \$1.613 mil millones en 2016. El gasto primario por su parte creció a una tasa levemente superior (38,2%), alcanzando \$1.972 mil millones. La recaudación tributaria alcanzó un valor de \$2.070 mil millones, dicho monto es 34,6% más elevado que el registrado en el año 2015.

Características estructurales del Sector Energético

La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está correlacionada positivamente con la evolución del PBI, implicando que a mayor crecimiento económico la demanda energética consolidada de todos los productos energéticos también crece. El crecimiento histórico del consumo energético tuvo un promedio anual acumulativo de 3,1% en los últimos 57 años¹, con una media de 2,2% anual acumulativa² desde el 2002 a pesar que en este último periodo el crecimiento económico se elevó a una media del 3,9% anual que fue superior al 2,5% anual acumulativo desde 1959.



El crecimiento del consumo energético en la primera década del siglo XXI de elevado crecimiento económico, no fue impulsado tanto por un crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente de electricidad. El estancamiento económico de los últimos redujo las tasas de crecimiento del consumo energético que se habían mostrado importantes entre 2003 y 2011.

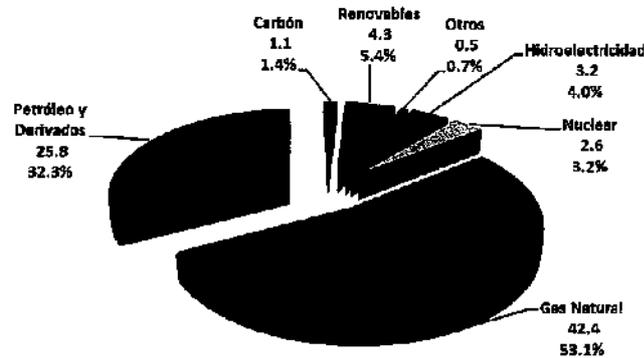
La estructura del consumo primario energético en la Argentina es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, con un estimado de 86,7% para 2016³.

¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2016.

² Datos oficiales hasta el 2014 de consumo energético, con datos de 2015 estimados por G&G Energy Consultants.

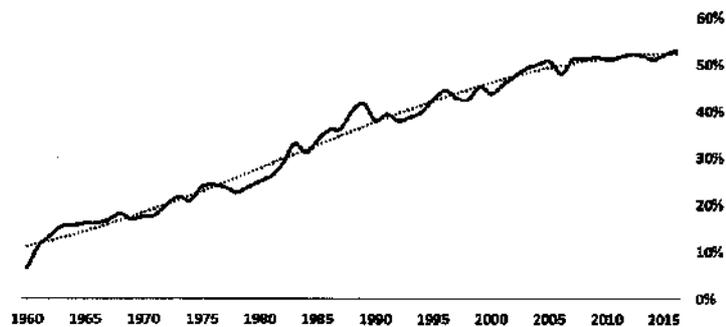
³ Últimos datos oficiales de 2015 y estimación de 2016 de G&G Energy Consultants, expresado en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

ESTIMACIÓN CONSUMO PRIMARIO ENERGÉTICO ARGENTINA 2016
(79.800 Millones TEP)



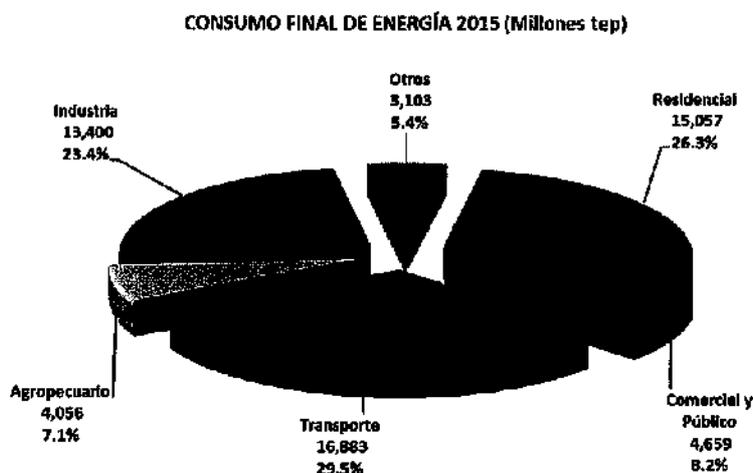
Este porcentaje se ha reducido levemente en los últimos cinco años por la obligación impuesta a los refinadores que abastecen combustibles, de incorporar porcentajes crecientes de biodiesel y bioetanol en su producción de gas oíl y naftas. La característica estructural de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural se da usualmente en pocos países, que poseen grandes reservas de petróleo y gas. La particularmente elevada dependencia del gas natural – 53,1% como estimación de 2016 - fluctúa anualmente en función de las cantidades importadas de gas natural, gas natural licuado (GNL) para satisfacer la demanda. A pesar de estas importaciones, la demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial - con restricciones al consumo, sin reemplazo por otros combustibles - y al segmento de generación termoeléctrica⁴. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo, pese a lo cual la actual Administración se ha fijado objetivos ambiciosos de incremento de fuentes renovables en el abastecimiento energético.

PARTICIPACIÓN DEL GAS NATURAL EN CONSUMO INTERNO ENERGÉTICO



⁴ Es posible que, de no existir restricciones a la demanda de gas, la participación de este producto en la matriz primaria ascienda al menos 10 puntos porcentuales adicionales.

El consumo energético final en la Argentina – neto de pérdidas y transformación - se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.

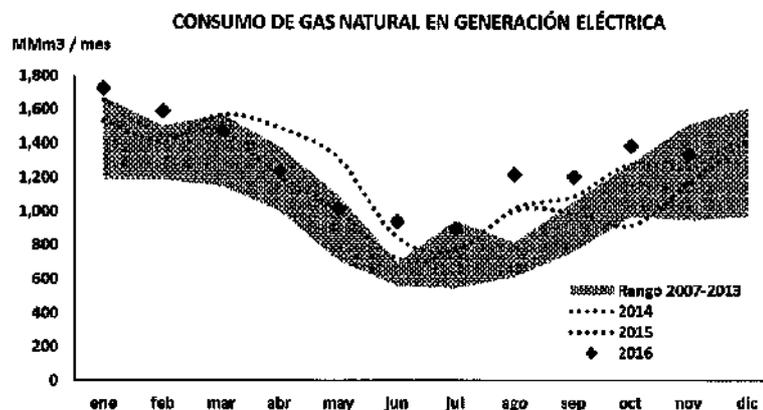


Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura atípicamente sesgada hacia el Petróleo y Gas, que es solo característica de los grandes exportadores de hidrocarburos como Medio Oriente, Rusia, países exportadores de LNG de África, o Venezuela.
- Adicionalmente, posee la particularidad que el 53,1% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo – a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Estancamiento en la oferta energética local – y en los últimos años también de la demanda interna que mitigó los problemas de escasez relativa -, ya que las inversiones de los últimos años en un sector energético estructuralmente dependiente de petróleo y gas, han sido insuficientes para incrementar efectivamente la oferta interna productiva que se vuelque a abastecer una demanda que en periodos de crecimiento económico también es creciente.
- Demanda potenciada en algunos segmentos específicos como el residencial y comercial tanto en gas natural como en energía eléctrica, por el retraso de tarifas, generando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial sean mayores a las razonables por su bajo precio.

Entre los complementos a la producción de gas local, se destaca la importación de gas desde Bolivia que creció en forma marcada, y la importación de crecimiento explosivo – en los primeros años, ya que su capacidad se encuentra saturada en los inviernos - de LNG desde diversos proveedores. La importación de LNG por las plantas de regasificación de YPF-ENARSA en Bahía Blanca sobre muelle de Compañía MEGA, y en muelle dedicado de Escobar, experimentó un crecimiento vertiginoso con número creciente de cargos desde 2008.

Del mismo modo, las importaciones de gas desde Bolivia se han incrementado, aunque a una tasa menor a la convenida contractualmente con ENARSA, ya que en el invierno 2016 se produjo un default de 4 MMm3/d respecto a las cantidades Deliver-or-Pay convenidas.



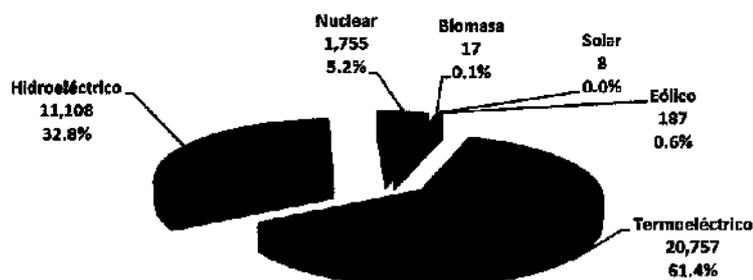
La reducción de precios internacionales del petróleo también influyó en una considerable reducción de precios de importación del gas desde Bolivia y del LNG.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 33.832 MW nominales instalados a fin de 2016, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 24.500 MW a fin de 2016, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y un número considerable de unidades se encuentran recurrentemente en mantenimiento.

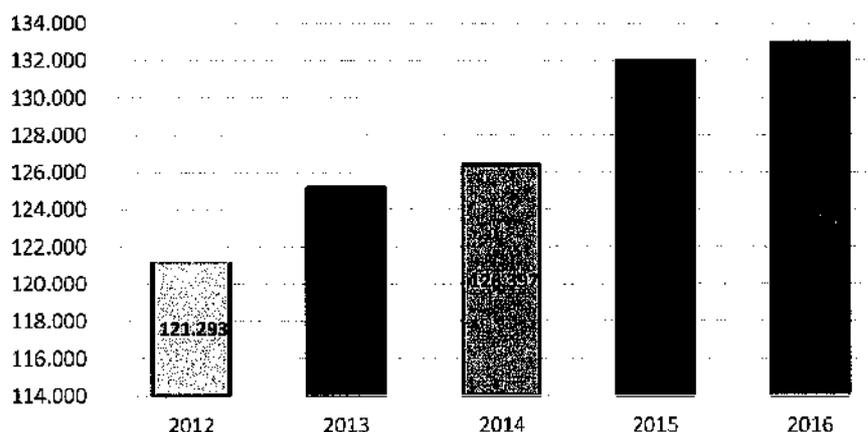
Estimamos que durante 2016 ingresaron unidades pequeñas de emergencia constituidas mayormente por motores diésel por 608 MW, que se localizaron en diferentes regiones de acuerdo a las necesidades de ciudades medianas y pequeñas para atender los picos de demanda. Adicionalmente se incorporaron 1.206 MW en turbinas a gas tanto en centrales grandes como CT Guillermo Brown - dos unidades TG de la CT Guillermo Brown de 290 MW cada una -, como en centrales más pequeñas como CT Loma La Lata en Neuquén, CT Independencia y CT Frías entre otras. También se destaca un aumento marginal de potencia nuclear nominal de 5 MW y 18 MW de generación con biomasa.

PARQUE NOMINAL BRUTO DE GENERACIÓN ELÉCTRICA EN ARGENTINA 2016 (MW)



En 2016 se puede observar un leve crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 0,6% respecto a la demanda registrada en 2015.

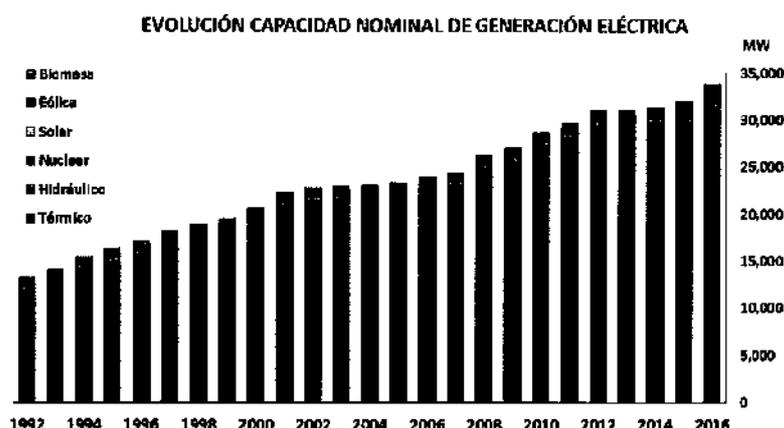
DEMANDA ENERGIA [GWh] - DEMANDA MEM



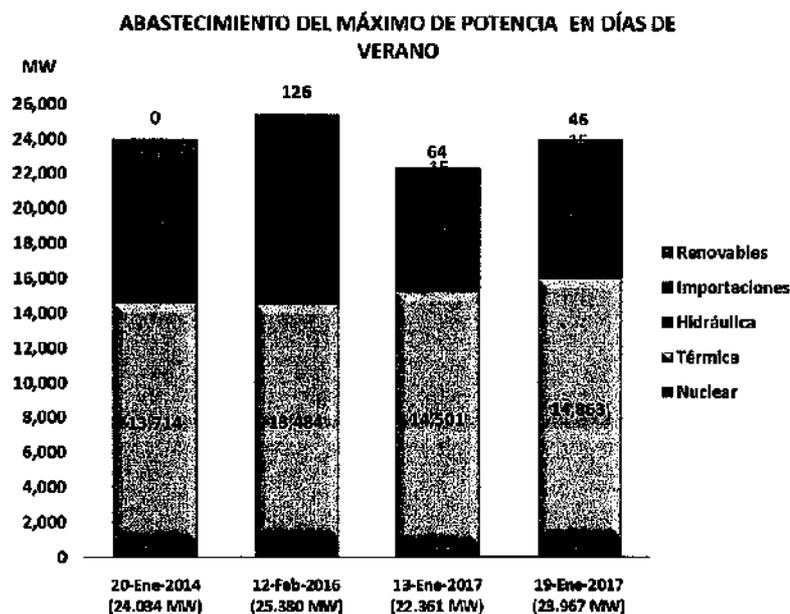
El mayor incremento de la demanda bruta máxima se registró en el mes de febrero 2016 donde la demanda máxima representó un aumento del 10% respecto al mismo mes del año pasado.

Capacidad Nominal de Generación

La Potencia Instalada Nominal es dominada por la generación termoeléctrica, aunque el nivel de indisponibilidad de la misma es aun elevado, en especial en el período de invierno durante el que las restricciones de combustibles reducen la potencia efectiva disponible.

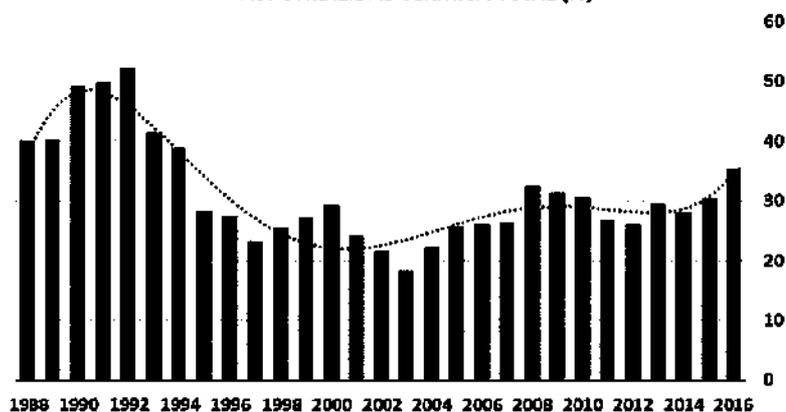


G&G Energy Consultants estima que durante el 2016 la potencia efectiva disponible – que es menor a la nominal declarada por las razones ya citadas - llegó al orden de 24.500 MW incluyendo reserva rotante de 1.000 MW -, que no requirió ser utilizada en toda su magnitud debido a una demanda moderada por la recesión industrial en los meses fríos de mayo y junio 2016 en que no se superaron records, y la potencia disponible pudo satisfacer la demanda. En febrero 2016 se batió el record de demanda con cortes importantes y con importaciones, ya que el parque de generación local apenas logró aportar 23.496 MW de los 25.380 MW que se consumieron, sin contar las restricciones.



Solo en diciembre de 2016 y enero 2017, las inversiones en mantenimientos habfan mejorado la disponibilidad del parque termoeléctrico con una disponibilidad de generación local que probablemente se encuentra en torno a 25.000 MW.

INDISPONIBILIDAD TÉRMICA TOTAL (%)

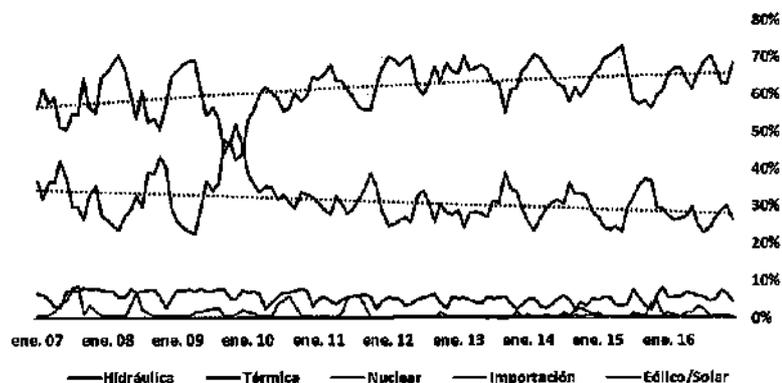


El incremento de potencia disponible efectiva se logró con reparaciones de unidades que usualmente estaban indisponibles, y las incorporaciones citadas anteriormente. Las empresas del grupo Albanesi continuaron invirtiendo en varias centrales, entre las que se destacan dos unidades TG de 60 MW cada una en CT Independencia en Tucumán, una TG de 60 MW en CT Frías en Santiago del Estero además de dos turbinas que suman 32 MW en CT La Banda en la misma provincia, una unidad TG de 50 MW en CT Riojana (en 2017 inicia la operación comercial), el revamping completado de una unidad TG de 130 MW en la CT Roca donde adicionalmente se construye el cierre a ciclo combinado con la incorporación de una unidad TV de 60 MW; también se menciona la disponibilidad de las unidades TV a gas natural o fuel oil de la CT Sorrento que suman 135 MW.

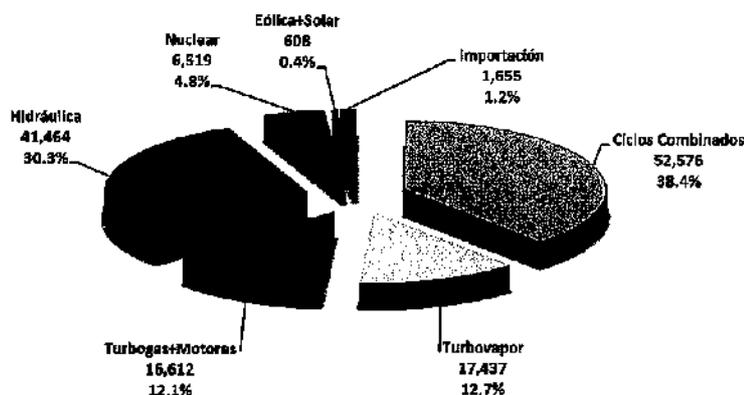
El mismo grupo comprometió con CAMMESA una nueva planta de generación, la CT Ezeiza de 150 MW y una ampliación de capacidad en GI de 100 MW en dos etapas, en el marco del llamado licitatorio competitivo de la Secretaría de Energía Eléctrica para ofertas de nueva capacidad de generación bajo la Resolución 21/2016, en el que el Grupo Albanesi resultó adjudicatario de ofertas por 420 MW.

La Demanda Bruta de Electricidad – incluyendo las pérdidas en el sistema de transmisión y distribución y el consumo propio en unidades de generación – ha visto crecer el suministro termoelectrico en forma notoria en las últimas décadas, acompañado con un suave incremento de la oferta hidroeléctrica proveniente desde la central de Yacretá tras el paulatino incremento de su cota de generación desde el 2006.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL

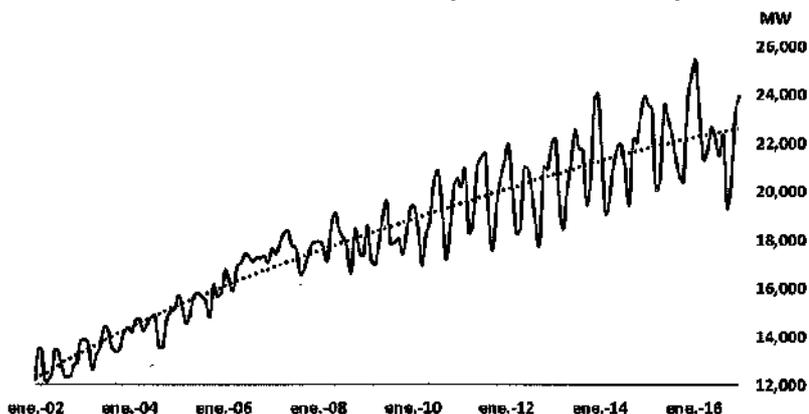


OFERTA BRUTA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA 2015 (GWh)



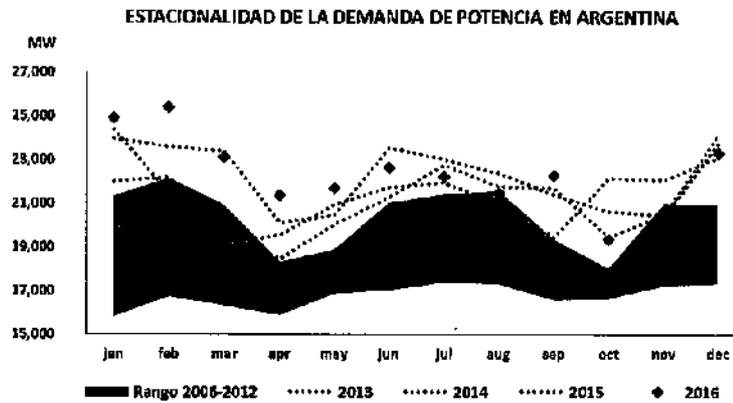
La demanda de energía eléctrica muestra una fuerte tendencia al crecimiento, con morigeración de la demanda en períodos de caída de la economía como el 2016, en que el PBI habría caído 2,5%.

DEMANDA MÁXIMA DE POTENCIA (ESTIMACIÓN SIN CORTES)



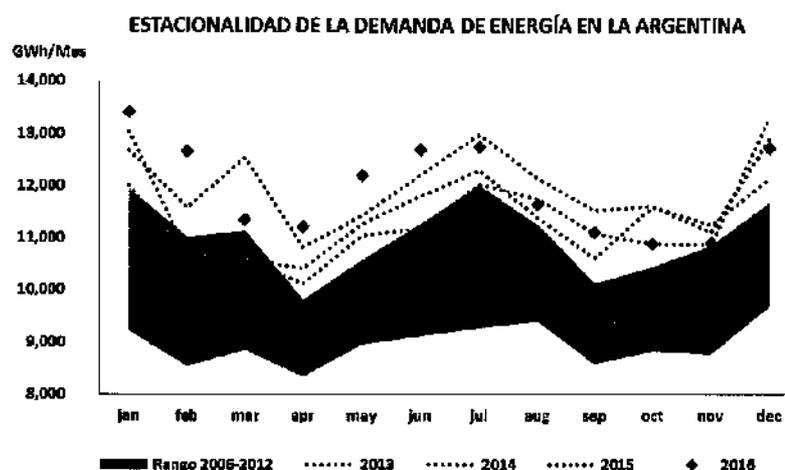
La demanda de energía a lo largo de las horas de cada mes, registró crecimiento tras la caída experimentada desde las restricciones al consumo eléctrico industrial del invierno 2007 y la crisis internacional de fin de 2008 e inicios de 2009, reflejando el fuerte incremento de la actividad industrial y el consumo masivo en la economía. Sin embargo, la demanda eléctrica revirtió la tendencia desde mediados de 2011 hasta fin de 2015 con crecimiento de la demanda evidenciada por el promedio móvil de doce meses. El fin de 2015 con el inicio de la recesión económica, trajo un nuevo cambio de tendencia a la reducción de demanda de energía que cierra el 2016 con crecimiento de solo 0,6% respecto a 2015, algo menos que el 1,0% de crecimiento en 2014 en que el PBI también se redujo 2,5%.

Ni el invierno 2015 ni 2016 marcaron nuevos registros máximos de potencia por temperaturas templadas que incidieron en la demanda en 2015, y por recesión económica en 2016. En el verano 2016 sí se marcó un nuevo record con altas temperaturas en Buenos Aires, registrándose el record de consumo de potencia con 25.380 MW el 12 de febrero de 2016.

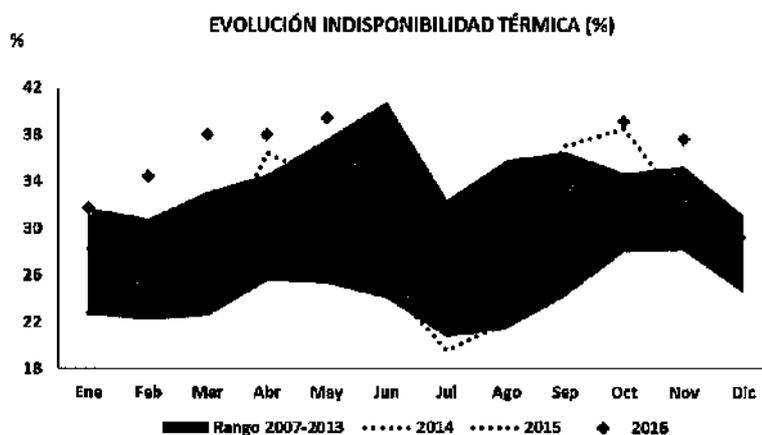


Día	2013		2014		Variación (%)	Variación (MW)
	Fecha	Potencia (MW)	Fecha	Potencia (MW)		
Sábado	28-dic-13	21,264	18-ene-14	21,866	2.8%	602
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	20-ene-14	24,034	12-feb-16	25,380	5.6%	1,346
Día	2013		2014		Variación (%)	Variación (MW)
Fecha	Potencia (MW)	Fecha	Potencia (MW)			
Sábado	28-dic-13	456.0	18-ene-14	477.9	4.8%	21.9
Domingo	29-dic-13	426.8	27-dic-15	432.9	1.4%	6.1
Día Hábil	23-ene-14	507.6	12-feb-16	523.9	3.2%	16.3

Al igual que en el gas natural, la fuerte estacionalidad de la demanda eléctrica en la Argentina – tanto de energía como de potencia – influye en las necesidades de inversión que se dimensionan para atender los picos máximos de demanda invernal, generando excedentes importantes en otros momentos del año que inciden en menores costos y competencia en dichos períodos. La demanda de potencia eléctrica es máxima en las horas de la noche tanto en verano como especialmente en invierno. En este último caso debido al uso intenso de calentadores eléctricos, ante el diferencial de costo y simplicidad en relación al gas natural.



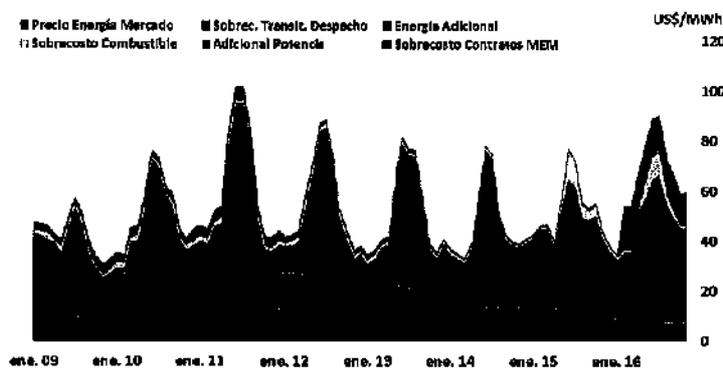
La indisponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró tras el invierno 2015, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5.000 a 6.000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural. En este verano 2017 la indisponibilidad se redujo y estimamos que las unidades fuera de disponibilidad totalizan entre 2.700 y 3.500 MW.



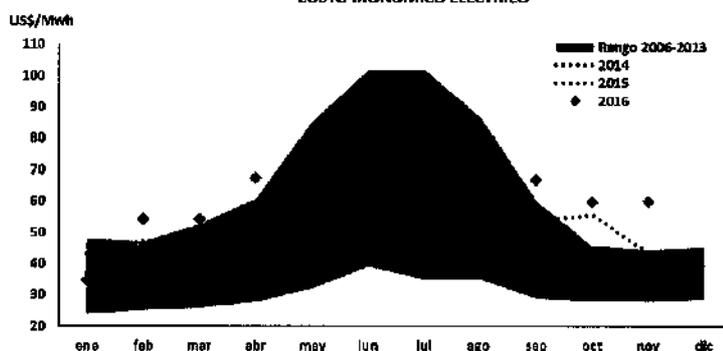
El Costo Monómico de generación de CAMMESA se traslada como precio efectivo solo a algunos segmentos del mercado eléctrico, en forma parcial a pesar de los incrementos dispuestos para el Precio Estacional de la Energía en febrero 2016 aunque en buena proporción a los consumidores industriales directos con la excepción de aquellos que se encuentran abastecidos comercialmente por Distribuidoras eléctricas.

CAMMESA corrigió su determinación de costos de combustibles, computando ahora el verdadero costo del gas importado desde Bolivia, como LNG y el precio del gas local incrementado en 2016. Este sinceramiento de CAMMESA en relación a la metodología que consideraba todo gas importado al mismo precio que el gas local, favoreció en 2016 una contención de costos de generación termoeléctrica al reducirse los precios de importación de combustibles que influyen en el Sobrecosto Transitorio de Despacho.

COSTOS MONÓMICOS MENSUALES SEGÚN CAMMESA



COSTO MONÓMICO ELÉCTRICO



Es posible que a la par del reciente incremento de precios internacionales del petróleo y combustibles, el costo de importaciones de combustibles influya al alza en los precios finales que el gobierno traspase a los consumidores de energía eléctrica mediante ajustes tarifarios durante el 2017, que se esperan para febrero.

Los Ciclos Combinados son los protagonistas de la oferta térmica, con complemento limitado de unidades TV (con consumo preferente entre 2014 y 2017 de Fuel Oil y Carbón), y unidades TG. Se considera que durante los próximos años se mantendrá esta estructura de despacho termoelectrico creciente y consumo de combustibles fósiles, y que un eventual cambio de estructura de abastecimiento y generación de fuentes renovables demandará varios años para la concreción de proyectos y requerirá ampliaciones importantes en capacidad de transmisión eléctrica, y montos de inversión sustanciales.

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEYM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

3. DESCRIPCIÓN DE NUESTROS ACTIVOS

3.1 Energía Eléctrica

Los activos de generación eléctrica de ASA incluyen las participaciones en GMSA, GFSA, GROSA, y Solalban Energía S.A.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

GMSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

GMSA opera cuatro centrales termoeléctricas con una capacidad de generación instalada total de 442 MW e inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación. A continuación, se detalla la información más relevante correspondiente a cada una de las Centrales:

Central Térmica Modesto Maranzana

GMSA es propietaria de la Central Térmica Modesto Maranzana, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad, en dos bloques de máquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, un Generador y una Turbina de Vapor en un sistema de eje único.

En octubre de 2008, GMSA completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivadas PWPS SwiftPac 60, FT8-3. Dichas unidades están compuestas por dos turbinas de gas aeroderivadas de 30 MW cada una, dispuestas de forma tal que ambas transmiten su potencia a un único generador ofreciendo así una gran flexibilidad en la operación.

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010 GMSA instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando la potencia instalada de la Central en 250 MW.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad, GMSA firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (cuyo vencimiento es 31/12/2019) con PWPS que contempla la asistencia técnica por parte de PWPS así como también stock de repuestos disponibles en los talleres de la compañía.

La Central está conectada al SADI a través de la red de alta tensión de EPEC.

Central Térmica Independencia

Central Térmica Independencia (GI), está ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. GI se encontraba fuera de servicio y durante 2011 GISA realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología PWPS, así como para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011, GISA obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas.

A fin de mantener un alto nivel de disponibilidad, GISA firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo (el cual fue transferido a GMSA por efecto de la fusión y cuyo vencimiento es 31/12/2019) con PWPS que contempla la asistencia técnica por parte de PWPS así como también stock de repuestos disponibles en los talleres de la compañía.

GI se encuentra conectada al SADI a través de una subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A. ubicada dentro del predio de la Central.

Central Térmica Riojana

Central Térmica Riojana está ubicada en la provincia de la Rioja y cuenta con tres unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 12MW, Turbogrupos John Brown TG22 de 16MW y Turbogrupos Fiat TG23 de 12MW, alcanzando una capacidad de generación de 40 MW de potencia nominal.

Las turbinas se encuentran conectadas a la red SADI por intermedio de la subestación transformadora de TRASNOA S.A.

Central Térmica La Banda

Central Térmica La Banda está ubicada en la localidad de La Banda, Provincia de Santiago del Estero y cuenta actualmente con dos unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 16 MW y Turbogrupos Fiat TG22 de 16 MW, alcanzando una capacidad de generación total de 32 MW.

La central está conectada a la estación TRASNOA para inyectar la energía a sistema interconectado.

GENERACIÓN FRÍAS S.A.

GFSa es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

GFSa se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el sistema argentino de interconexión. Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica.

La Central cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA y Solalban Energía S.A.

Durante 2014 GFSa llevó a cabo las obras necesarias para la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW que incluyó además la instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, la construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, la construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central. El total invertido fue de USD 55 millones.

El 5 de diciembre de 2015 GFSa quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. GFSa celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al Mercado Eléctrico Mayorista por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se encuentran finalizados los trabajos de obra electro mecánica y civil etapa II, que contempló la construcción de playa de descarga de camiones, base de balanza, edificio de oficinas y base para sistema de tratamiento e impulso de gas oil, entre otros.

GENERACIÓN ROSARIO S.A.

GROSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

El principal activo de GROSA es una central térmica ubicada en Rosario, provincia de Santa Fe, denominada Central Térmica Sorrento. Con fecha 27 de abril de 2011, GROSA firmó un contrato de locación, por el término

de diez años con opción a siete años adicionales, con la Sociedad Central Térmica Sorrento S.A., por el alquiler de la Central Térmica Sorrento, y la totalidad de los activos en ella incluidos; comenzando la vigencia legal del mismo a partir del día 1 de noviembre de 2010. En relación a este contrato, con fecha 9 de diciembre de 2010 se presentó ante la SE una solicitud de notificación por cambio de titularidad de la Central Térmica Sorrento por Generación Rosario S.A. A través de la misma se solicitó notificar a CMMESA y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central Térmica Sorrento a Generación Rosario S.A.

La Central actualmente posee una potencia entregada al sistema de 135 MW. Dicha potencia está compuesta por una turbina de vapor marca Ansaldo, la cual puede operar en forma simultánea con gas y fuel-oil, y puede ser abastecida por barco desde su propio puerto e instalaciones de descarga.

GROSA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM bajo la Resolución 95/13 (modificada por la Resolución 529/2014 y 482/2015).

SOLALBAN ENERGÍA S.A.

ASA mantiene una participación significativa del 42% de Solalban Energía S.A., la cual fue constituida en marzo 2008 y está integrada por Solvay Indupa S.A. y ASA.

El principal activo de Solalban Energía S.A. es la central térmica ubicada en el Polo Petroquímico de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.

Las características técnicas del ciclo abierto de la Central son idénticas a las de la ampliación de GMSA, dos turbogrupos marca PWPS modelo SwiftPac60. Cada una de estas unidades genera 60 MW y está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia a un único generador.

La Central posee doble carácter: por un lado es autogenerador para la energía consumida por Solvay Indupa S.A.I.C. a través de una línea dedicada sin pasar por la red nacional, mientras que el resto de la energía generada se comercializa en el mercado de Energía Plus, inyectándose en el SADI.

4. MEDIO AMBIENTE

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

La Central cuenta con un Sistema de Gestión Integrado de conformidad con las normas ISO 14001:2004. La mencionada certificación es corporativa e integra la gestión ambiental de las demás centrales del Grupo Albanesi (GROSA, GFSA, CTMM, CTRi, CTLB y CTI)

El esquema corporativo implementado permite proceder unificada y coordinadamente en todas las centrales aunando el criterio para la determinación de los impactos ambientales significativos, los peligros y riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas y promover un marco de desempeño solidario, cooperativo e integrado entre las mismas; favoreciendo el crecimiento conjunto basado en el conocimiento y la experiencia compartida.

La documentación del Sistema estandariza la mayor cantidad de información posible, asegurando la integridad y consistencia en el mantenimiento de los sistemas distribuidos a través de una gestión centralizada, adecuada a las circunstancias y estableciendo pautas comunes de trabajo en cuanto a medidas de control, seguimiento y tratamiento de los problemas.

Soportado en una estructura de trabajo caracterizada por la revisión regular de los estados de situación, el análisis y planificación como principio fundamental de gestión y la búsqueda permanente del fortalecimiento de las capacidades de los recursos humanos, el Sistema Ambiental Corporativo aplicado ha resultado eficaz frente a los desafíos de conducción planteados como meta para el crecimiento de la organización en su desempeño ambiental.

El tiempo de trabajo con el sistema corporativo ha permitido, sobre la base de la integración y complementación de las capacidades humanas, el intercambio de recursos y el aprovechamiento compartido de las experiencias, sustentar un proceso de mejora continua y crecimiento, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Al respecto se destaca:

- Capacitaciones cumplidas conforme a programaciones originales.
- Ausencia de incidentes ambientales.
- Destacable orden y limpieza en las instalaciones.
- Tratamiento eficaz de acciones correctivas y preventivas.
- Atención en tiempo y forma de requerimientos legales.
- Controles operacionales actualizados, reconocidos documentalmente e implementados con resultados satisfactorios.
- Introducción del concepto de "Sostenibilidad" en la gestión de los aspectos ambientales de la actividad y ampliación de la consideración de los mismos a la mayor extensión posible de sus ciclos de vida.
- Desarrollo de nuevos proyectos de ampliación de las capacidades de generación de determinadas plantas del grupo, como así también las instalaciones en curso de nuevas Centrales eléctricas, bajo estricto seguimiento de las exigencias ambientales en materia legal, documental y de campo.
- Continua mejora en el cuidado y la estética de los espacios verdes disponibles, con expansiones puntuales referidas a importantes trabajos de forestación y desarrollo de espacios exclusivos con creación de lagunas artificiales, colocación de vegetación autóctona e inserción de fauna, acuática y avícola, específica.
- Integración de la comunidad al conocimiento de la actividad, mediante la recepción de visitas y recorridos guiados de las instalaciones de alumnos de establecimientos educativos en todos sus niveles de formación.

En el período octubre-noviembre de 2016 se concretó el proceso de auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "IRAM", habiéndose obtenido la recertificación de las plantas.

5. RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2016 se asentaron varios de los procesos en los que se venía trabajando desde Recursos Humanos, como ser el proceso de Evaluación de Desempeño, el plan anual de Capacitación, los procesos de Selección y las Relaciones Gremiales.

En lo referente al proceso de Evaluación de Desempeño, se pudo lograr un compromiso por parte de todos los sectores gerenciales involucrados, logrando una devolución completa de la evaluación de cada empleado en su equipo de trabajo. Continuamos analizando con mayor profundidad las tareas y funciones de cada posición, para desarrollar objetivos específicos y superadores por rol año tras año.

En el área de Capacitación, se trabajó durante el año con los distintos Gerentes respecto a las necesidades operativas que pueda llegar a surgir por los distintos proyectos para desarrollar las capacidades de cada empleado. Se pudo determinar un plan, que será de aplicación durante todo el 2017, con la idea de monitorear la efectividad del mismo, y progresivamente trabajar en las modificaciones para los años venideros.

En lo referente a las Relaciones Gremiales, se continúa trabajando junto con la Federación Argentina de Trabajadores de Luz y Fuerza en un Convenio Colectivo de Trabajo de empresa que se utilice de marco para todas las centrales térmicas de toda la compañía. El mismo se encuentra alineado al Convenio 36/75 que es de aplicación nacional por Luz y Fuerza, con destacados beneficios adicionales para los empleados encuadrados.

Como proyectos para el año 2017, se encuentra la implementación de los Recibos Digitales, otorgando mayor velocidad en la distribución de los recibos o distintas notificaciones que deban realizarse a los empleados de todas las localizaciones. Esto viene acompañado de la digitalización de toda la documentación de Recursos Humanos, en pos de obtener un acceso más fácil y rápido de la misma, pudiendo también distribuirla de forma electrónica a los distintos sectores que puedan tener requerimientos de la misma.

Se comenzaron proyectos muy relevantes para la compañía como el relevamiento de "Cultura y Comunicación Interna" y "RSE y Sustentabilidad". El primer proyecto implica conocer y analizar qué características posee la actual cultura de la organización, las relaciones interpersonales y las comunicaciones formales entre el Comité Ejecutivo, gerentes, jefes y los colaboradores en todas las posiciones, identificando su impacto sobre el clima organizacional y el logro de los objetivos del negocio. Asimismo, dentro de este proyecto se llevará a cabo la primer Encuesta de Opinión de todo el personal del Grupo sobre sus percepciones referidas a aspectos significativos de la cultura y el clima organizacional.

Otro proyecto significativo tiene como finalidad analizar la situación actual de Grupo Albanesi en términos de desarrollo de RSE y gestión orientada a la Sustentabilidad enmarcando la misma dentro de los lineamientos de las Naciones Unidas en cuanto a la responsabilidad de las empresas en el mejoramiento del medio ambiente. Se han iniciado trabajos orientados a la articulación de la RSE con la gestión ambiental de Grupo Albanesi. Se comenzará a trabajar con las empresas Generación Rosario S.A. y Generación Mediterránea S.A. para luego incorporar al resto de las empresas del grupo.

Entre otras iniciativas del área se llevarán a cabo trabajos destinados a: describir y evaluar las diferentes posiciones de cada área organizativa, relevar el potencial de desarrollo de los colaboradores para gestionar el desarrollo de futuros responsables de conducir diferentes áreas operativas y de administración.

6. SISTEMAS Y COMUNICACIONES

Durante el año 2016, las áreas de Sistemas y Comunicaciones continuaron brindando mantenimiento, desarrollo, implementación, innovación y soluciones asociados a aplicaciones, tecnología, telecomunicaciones, seguridad de la información y procesos, garantizando un adecuado nivel de servicio y cubriendo las necesidades del negocio de la Compañía.

Cabe destacar que el área cuenta con políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales los cuales son monitoreados en forma continua a fin de controlar el cumplimiento de los objetivos del sector, los controles internos, como así también asegurar la calidad y la mejora continua.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2016 se resumen a continuación:

- En el mes de octubre se finalizó con la implementación del ERP SAP. De esta manera se estableció un modelo de procesos estándar y uniforme para todo el Grupo Albanesi, mejorando la calidad e incorporando las mejores prácticas en materia de procesos de gestión y reporting.
- Implementación del Office 365 como solución a la ofimática actual. Así también, se migro el 98% de las cuentas de correo electrónico a esta plataforma.
- La mejora tecnológica de las herramientas para el monitoreo interno del Data center sito en Casa Central.
- Nueva Central Telefónica de última generación en una de las sedes del Grupo.
- Reestructuración del sistema de enlaces, aumentando los anchos de bandas en varias sedes y migrando vínculos a fibra óptica dando mayor robustez y calidad al servicio tanto internamente como a los visitantes.
- Se concluyó el ciclo de implementación y homogenización de dispositivos en todas las sedes incorporando equipos Fortinet (firewall homologado internacionalmente).
- Se comenzó con la implementación de un Bussines Intelligent (Tableau), para una actualización tecnológica y mejora de reportes de gestión.
- Se actualizó el parque informático en la totalidad de las sedes de la compañía.
- Se aplicaron a las terminales, discos de SSD permitiendo agilizar los tiempos de búsqueda de datos en los dispositivos.
- Incorporamos la Digitalización a nivel Documental en varios sectores de la administración del grupo.

Cómo objetivo para el 2017, las áreas de Sistemas continuarán con el proceso de inversión tendiente a mejorar la productividad y la eficiencia de los procesos existentes, como así también la incorporación de tecnologías innovadoras, permitiendo de esta manera continuar con el proceso de mejora de las acciones enfocadas a garantizar la seguridad, confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Algunos de los proyectos para el año 2017 son:

- Implementación de una Intranet Corporativa.
- Reestructuración y tendido interno del cableado de red y tensión en la planta de Generación Rosario.
- Acondicionar las dos nuevas centrales (Ezeiza y Albanesi Energía) con última tecnología en Infraestructura, Comunicaciones y Hardware.
- Homogenización del AD a nivel Corporativo teniendo un solo active directory.
- Avance de Digitalización a nivel documental para toda la organización. Incluyendo filtros y motores de búsquedas avanzados.
- Impresión departamental Corporativa, permitiéndonos poder imprimir en cualquier sede desde cualquier punto de la compañía.
- CRM de Microsoft como solución para el área comercial de la compañía.
- Incorporación de nuevos dispositivos para la infraestructura en los Datacenter de la Compañía.
- Implementación de Success Factors para la mejor gestión del empleado.
- Incorporación de un portal de legales para el seguimiento de los contratos del Grupo Albanesi.

7. HECHOS DESTACADOS

Fusión por absorción

GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GFSA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de ésta última, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2016, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad.

El objetivo de la fusión es, a través de una reorganización empresarial, perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa.

Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las sociedades participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

El proceso de fusión mencionado se desarrolló según el siguiente detalle:

Considerando un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2016, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada sociedad; el 31 de agosto de 2016 se celebró el compromiso previo de fusión el cual establece la fusión de GFSA por absorción de GMSA, (la sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2017.

Con fecha 18 de octubre de 2016 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GFSA a GMSA.

El 26 de octubre de 2016 se completó la publicación de los avisos de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al período de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 15 de noviembre de 2016 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 22 de noviembre de 2016, se realizó la presentación correspondiente del trámite de fusión ante la CNV; y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitida a la IGJ para su inscripción en el Registro Público.

La mencionada fusión permitirá una reorganización empresarial tendiente a optimizar las estructuras técnicas, financieras, administrativas, impositivas y comerciales de dichas sociedades con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las organizaciones a través de una sola unidad operativa.

8. SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

En el siguiente cuadro se detalla el endeudamiento consolidado al 31 de diciembre de 2016:

	Tomador	Capital	Saldo al 31.12.16	Tasa de Interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito							
BAF	GMSA	USD 40.000.000	635.090.550	10%	USD	11/02/2016	15/02/2017
Subtotal			635.090.550				
Títulos de Deuda							
ON Internacional	GMSA/G PSA	USD 180.000.000	2.862.496.491	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase IV	GMSA	\$ 25.439.600	26.178.849	BADLAR + 6,5%	ARS	17/07/2015	17/07/2017
ON Clase V	GMSA	\$ 200.000.000	197.807.803	BADLAR + 4%	ARS	30/06/2016	30/06/2018
ON Clase II	GMSA	\$ 130.000.000	131.308.289	BADLAR + 6,5%	ARS	08/03/2016	08/03/2018
ON Clase III	GMSA	\$ 160.000.000	167.936.259	BADLAR + 5,6%	ARS	06/07/2016	06/07/2018
ON Clase I	ASA	\$ 50.500.000	48.252.855	BADLAR + 5,5%	ARS	29/12/2015	29/12/2017
ON Clase II	ASA	\$ 220.000.000	226.670.974	BADLAR + 4%	ARS	25/10/2016	25/10/2018
Subtotal			3.660.651.520				
Otras deudas							
CAMMESA			202.481.271				
Otras deudas bancarias			11.592.487				
Préstamo Chubut		USD 6.000.000	93.451.938	LIBOR + 5%	USD	01/12/2016	01/12/2017
Descubiertos bancarios			14.657.864				
Arrendamiento financiero			24.596.027				
Subtotal			346.779.587				
Total deuda financiera			4.642.521.657				

Albanesi S.A.

En el marco del programa de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) de hasta USD 100 millones, el 25 de octubre de 2015 se efectuó la suscripción y emisión de la ON Clase II por un monto de \$220 millones. Devenga intereses a tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4% y el vencimiento final opera a los 24 meses de la fecha de emisión.

La emisión fue parcialmente suscripta en especie a través de obligaciones negociables Clase I emitidas en diciembre 2016. Los fondos líquidos obtenidos fueron utilizados en su totalidad para la cancelación de deuda existente con RGA.

Fix Ratings Argentina otorgó calificación A a la emisión de las obligaciones negociables Clase II.

Generación Mediterránea S.A

Durante el ejercicio 2016, GMSA tuvo como objetivo obtener el financiamiento de los proyectos de inversión en desarrollo, continuando a la vez en la búsqueda de mejorar el perfil financiero de GMSA.

El 11 de febrero de 2016, GMSA obtuvo un préstamo por USD 40 millones de BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

Se destinaron USD 19,9 millones a la financiación parcial del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50 MW en la planta de La Rioja y USD 20,1 millones a la precancelación del saldo del contrato de préstamo celebrado el 4 de mayo de 2011 entre GISA, UBS Securities LLC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo). Devenga intereses a una tasa fija del 10% anual y su vencimiento opera el 15 de febrero de 2019.

El 1 de junio de 2016 GMSA tomó un préstamo con Credit Suisse International por USD 60 millones, destinando dichos fondos a financiar la ampliación de 50 MW en la planta de La Rioja y de 100 MW en GM.

Devengó intereses a una tasa fija del 10% anual. Tras cumplir el plazo de permanencia mínimo requerido por la normativa vigente a ese momento del BCRA, el préstamo fue cancelado con fondos producidos de la emisión del Bono Internacional.

En el marco del Programa de ON Simples por hasta US\$ 100 millones o su equivalente en otras monedas, GMSA suscribió y emitió ON Clase V por \$200 millones. El vencimiento final es el 30 de junio de 2018 y devenga intereses a tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4%. La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase IV de GMSA por \$75.1 millones y la ON Clase III de GISA por \$55,5 millones. Los fondos obtenidos fueron destinados a la recompra del saldo remanente de la ON Clase III, inversiones y capital de trabajo.

El 27 de julio de 2017, GMSA junto a CTR y GFSA co-emitieron obligaciones negociables (“ON”) en el mercado internacional por USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON cuentan con la garantía de ASA y han obtenido la calificación B+ (Fitch Ratings / B3 (Moody’s)). Devengan intereses a una tasa fija del 9,625%.

La emisión permite financiar las inversiones en desarrollo del Grupo que totalizan obras para la instalación de 460 MW nominales, mientras que a la vez mejora el perfil financiero de la deuda. Con los fondos provenientes de la emisión se han precancelado deudas existentes y liberado las garantías asociadas a dichos préstamos, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos en desarrollo y bajando el costo de financiación. Del total del monto emitido, se asignaron USD 173 millones a GMSA.

Durante el período se realizaron contratos de cobertura sobre el próximo pago de intereses a realizarse el 27 de enero de 2017.

Con el producido de la emisión del Bono Internacional se destinaron fondos al financiamiento de los proyectos de inversión en desarrollo y se realizó la precancelación de los siguientes préstamos financieros, liberándose las garantías oportunamente otorgados bajo cada préstamo:

- Préstamo Sindicado (ICBC)
- Préstamo del ICBC (GISA)
- Préstamos del Banco de la Provincia de Córdoba
- Préstamo de Banco Hipotecario
- Préstamo del Nuevo Banco de la Rioja
- Préstamo del Banco Ciudad
- Préstamo del Banco Chubut
- Préstamo del Banco Supervielle
- Préstamo del Banco Macro
-

El 1 de diciembre de 2016 GMSA obtuvo un préstamo del Banco Chubut por USD 6 millones. Amortiza en forma mensual, con vencimiento final a 12 meses. Devenga intereses a una tasa de 6,25% anual.

Las acciones llevadas a cabo en el presente ejercicio han permitido ejecutar el plan de inversiones de los proyectos en desarrollo de acuerdo al cronograma previsto y la mejora en el perfil financiero de GMSA. Se han alargado plazos de vencimiento promedio, logrando la baja del costo financiero y liberación de garantías.

Generación Frías S.A.

En el marco del programa de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 50 millones, GFSA emitió el 6 de julio de 2016 ON Clase III por un valor nominal de 160 millones de pesos. Devengan intereses a tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,6% y el vencimiento final es el 6 de julio de 2018.

La integración se realizó en efectivo y en especie, mediante el canje de la ON Clase I por \$79.6 millones. Los fondos obtenidos por la emisión fueron destinados a la cancelación del préstamo otorgado por Puente Hnos, la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión en activos fijos.

El 27 de julio de 2017, GFSa junto a GMSA y CTR co-emitieron obligaciones negociables (“ON”) en el mercado internacional por USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON cuentan con la garantía de ASA y han obtenido la calificación B+ (Fitch Ratings / B3 (Moody’s)). Devengan intereses a una tasa fija del 9.625%.

La emisión permite financiar las inversiones en desarrollo del Grupo que totalizan obras para la instalación de 460 MW nominales, mientras que a la vez mejora el perfil financiero de la deuda. Se han precancelado deudas existentes y liberado las garantías asociadas a dichos préstamos, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos en desarrollo y bajando el costo de financiación.

Del total del monto emitido, se asignaron USD 7 millones a GFSa.

Con el producido de la emisión del Bono Internacional se procedió a precancelar el Préstamo Sindicado y Préstamos otorgados por el Banco Provincia de la Ciudad de Buenos Aires. Esto permitió mejorar el perfil financiero de GFSa y liberar garantías otorgadas oportunamente.

Generación Rosario S.A.

El 30 de mayo de 2016 la Sociedad firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación para la Tercer Etapa de Reparación de la Unidad TV 13 por un monto de hasta USD 10.406.077 más IVA.

Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos acumulados y a devengar por la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes establecidos por el artículo 2 de la Resolución 529/2014 de la SE.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, se han efectuado diversas presentaciones mediante notas a CAMMESA por \$ 48,5 millones de los pagos a proveedores de materiales y servicios efectuados por el período noviembre 2015 a noviembre 2016. De dicho monto, CAMMESA ha desembolsado al 31 de diciembre de 2016 \$ 38,5 millones.

GROSA cuenta con líneas de crédito bancarias a efectos de contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento operativo de la central.

Indicadores:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,30	0,49
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	3,33	2,06
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	3,07	0,65
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,23	0,32
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,69	0,83
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	0,28	0,38
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	0,03	0,04
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	0,11	0,11
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,28	0,38

Análisis de los resultados:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22 y spot	1.356,3	1.430,7	(74,4)	(5%)
Venta de Energía Plus	709,2	846,2	(137,0)	(16%)
Venta CAMMESA 220	529,7	585,3	(55,6)	(9%)
	<u>2.595,2</u>	<u>2.862,2</u>	<u>(267,0)</u>	<u>(9%)</u>

A continuación se incluyen las ventas para cada mercado (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95/529/482/22 y spot	520,9	352,5	168,4	48%
Ventas de Energía Plus	764,8	586,6	178,2	30%
Ventas CAMMESA 220	1.108,9	576,3	532,6	92%
Servicios prestados	-	4,5	(4,5)	(100%)
Total	<u>2.394,6</u>	<u>1.519,9</u>	<u>874,7</u>	<u>58%</u>

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Variación	Var. %
Ventas de energía	2.394,6	1.519,9	874,7	58%
Ventas netas	2.394,6	1.519,9	874,7	58%
Compra de energía eléctrica	(601,2)	(301,0)	(300,2)	100%
Consumo de gas y gasoil de planta	(667,7)	(486,5)	(181,2)	37%
Sueldos y cargas sociales	(101,7)	(81,2)	(20,5)	25%
Plan de pensiones	(0,5)	(0,4)	(0,1)	25%
Servicios de mantenimiento	(117,2)	(94,3)	(22,9)	24%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(174,7)	(107,7)	(67,0)	62%
Seguros	(24,0)	(19,2)	(4,8)	25%
Diversos	(47,8)	(32,1)	(15,7)	49%
Costo de ventas	(1.734,8)	(1.122,4)	(612,4)	55%
Resultado bruto	659,8	397,5	262,3	66%
Sueldos y cargas sociales	(0,4)	(1,1)	0,7	(64%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,2)	(9,9)	7,7	(78%)
Deudores incobrables	(3,8)	-	(3,8)	100%
Gastos de comercialización	(6,4)	(11,0)	4,6	(42%)
Sueldos y cargas sociales	(5,4)	(10,5)	5,1	(49%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(32,9)	(30,4)	(2,5)	8%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(3,3)	(2,3)	(1,0)	43%
Tasas e impuestos	(1,7)	(2,7)	1,0	(37%)
Diversos	(5,5)	(4,0)	(1,5)	38%
Gastos de administración	(48,8)	(49,9)	1,1	(2%)
Resultados participación en asociadas	(2,5)	(1,5)	(1,0)	67%
Otros ingresos operativos	12,4	77,6	(65,2)	(84%)
Otros egresos operativos	-	(40,2)	40,2	(100%)
Resultado operativo	614,5	372,5	242,0	65%
Intereses comerciales	52,5	5,5	47,0	855%
Intereses por préstamos, netos	(345,4)	(186,3)	(159,1)	85%
Diferencia de cambio, neta	(166,0)	(104,1)	(61,9)	59%
Gastos bancarios	(14,8)	(8,8)	(6,0)	68%
Diversos	(2,4)	(35,6)	33,2	(93%)
Resultados financieros, netos	(476,1)	(329,3)	(146,8)	45%
Resultado antes de impuestos	138,4	43,2	95,2	220%
Impuesto a las ganancias	(85,1)	9,5	(94,6)	-996%
Resultado por operaciones continuas	53,3	52,7	0,6	1%
Operaciones discontinuadas	-	(16,1)	16,1	(100%)
Resultado del ejercicio	53,3	36,6	16,7	46%
Otros resultados integrales del ejercicio	617,3	605,5	11,8	2%
Total de resultados integrales del ejercicio	670,6	642,1	28,5	4%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 2.394,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, comparado con los \$ 1.519,9 millones para el ejercicio 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 874,7 millones (o 58%).

Durante el ejercicio de 2016, la venta de energía fue de 2.595,2 GWh, lo que representa una disminución del 9% comparado con los 2.862,2 GWh para el ejercicio 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$ 764,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 30% respecto de los \$586,6 millones para el ejercicio 2015. Dicha variación se explica por un efecto favorable producto del aumento del tipo de cambio y en menor medida a una disminución en el volumen.

(ii) \$ 1.108,9 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 92% respecto de los \$576,3 millones del ejercicio anterior. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de GFSA y un aumento del tipo de cambio. Dicho aumento se vio compensado por una disminución del volumen de ventas.

(iii) \$ 520,9 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 48% respecto de los \$352,5 millones para el ejercicio anterior. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 22/16 compensado por una disminución del volumen de ventas.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de \$1.734,8 millones comparado con \$1.122,4 millones del ejercicio anterior, lo que equivale a un aumento de \$612,4 millones (o 55%).

A continuación, se describen los principales costos de venta en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$ 601,2 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 100% respecto de los \$ 301,0 millones para el ejercicio 2015, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus.

(ii) \$ 667,7 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 37% respecto de los \$486,5 millones para el ejercicio 2015. Esta variación se debió un aumento en el precio del gas debido al aumento del tipo de cambio y a la puesta en marcha de GFSA.

(iii) \$101,7 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$81,2 millones para el ejercicio 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.

(iv) \$117,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$94,3 millones para el ejercicio 2015. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio compensado por las menores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con PWPS en ciertas empresas controladas. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por CAMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.

(v) \$174,7 millones por depreciación de propiedades planta y equipo, lo que representó un incremento del 62% respecto de los \$107,7 millones para el ejercicio anterior. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización de propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y por la puesta en marcha de la central de GFSA.

(vi) \$24,0 millones por seguros, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$19,2 millones del ejercicio de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 arrojó una ganancia de \$ 659,8 millones, comparado con una ganancia de \$ 397,5 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, representando un aumento del 66%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$6,4 millones comparado con \$11,0 millones del ejercicio 2015.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$48,8 millones, comparado con \$49,9 millones para el ejercicio 2015, lo que equivale una disminución de \$1,1 millones (o 2%).

A continuación, se describen los principales gastos de administración en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$32,9 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 86% respecto de los \$30,4 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$12,4 millones, lo que representó una disminución del 84% respecto de los \$77,6 millones del ejercicio anterior. Esta disminución se debió principalmente a la venta en el 2015 por parte de Albanesi S.A. de sus acciones en Bodega del Desierto S.A. y Alba Jet S.A., las cuales no representaban activos centrales para el negocio.

Los otros egresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$40,2 millones, correspondiente a la rescisión de un contrato de compra de turbina con General Electric en el 2015.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 obtuvo una ganancia de \$614,5 millones, comparado con una ganancia de \$372,5 millones para el ejercicio anterior, representando un aumento del 65%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha

de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$476,1 millones, comparado con una pérdida de \$329,3 millones para el ejercicio anterior, representando un aumento del 45%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$345,4 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 85% respecto de los \$186,3 millones de pérdida para el ejercicio anterior producto de i) un incremento en las tasas de interés variables de la deuda en pesos, ii) la puesta en marcha de la central de GFSA y iii) el efecto de aumento del tipo de cambio sobre el devengamiento de los intereses de los préstamos en moneda extranjera.
- (ii) \$166,0 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 59% respecto de los \$104,1 millones de pérdida del año anterior. El aumento se debe a una mayor exposición en moneda extranjera para el financiamiento de los nuevos proyectos y a un mayor aumento del tipo de cambio promedio del ejercicio.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$ 138,4 millones, comparada con una ganancia de \$43,2 millones del ejercicio anterior.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$85,1 millones de pérdida para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 en comparación con los \$9,5 millones de ganancia del año anterior.

Resultado neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$53,3 millones, comparada con los \$52,7 millones de ganancia para el ejercicio anterior.

Resultado neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$16,1 millones.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$ 53,3 millones, comparada con los \$36,6 millones para el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 46%.

Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$617,3 millones, comparada con los \$605,5 millones del ejercicio 2015, correspondiente principalmente a la revaluación de las propiedades plantas y equipos. El Grupo ha decidido revaluar los rubros terrenos, inmuebles, instalaciones y maquinarias y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos

debido a que la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

2. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:
(en millones de pesos)

	31/12/16	31/12/15	31/12/14
Activo no corriente	5.856,6	3.298,0	2.367,9
Activo corriente	2.573,2	654,8	526,8
Total activo	8.429,8	3.952,8	2.894,7
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.924,5	1.269,8	652,4
Patrimonio no controladora	100,9	69,4	50,0
Total patrimonio	2.025,4	1.339,1	702,4
Pasivo no corriente	5.567,1	1.601,1	1.355,0
Pasivo corriente	837,3	1.012,6	837,2
Total pasivo	6.404,4	2.613,7	2.192,2
Total patrimonio y pasivo	8.429,8	3.952,8	2.894,7

3. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:
(en millones de pesos)

	31/12/16	31/12/15	31/12/14
Resultado operativo ordinario	614,5	372,5	272,3
Resultados financieros	(476,1)	(329,3)	(318,5)
Resultado neto ordinario	138,4	43,2	(46,2)
Impuesto a las ganancias	(85,1)	9,5	11,9
Resultado por operación continuas	53,3	52,7	(34,2)
Operaciones discontinuadas	-	(16,1)	(6,5)
Resultado del ejercicio	53,3	36,6	(40,8)
Otros resultados integrales	617,3	605,5	255,2
Total de resultados Integrales	670,6	642,1	214,4

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el ejercicio anterior:
(en millones de pesos)

	31/12/16	31/12/15	31/12/14
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(818,7)	69,6	329,4
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.373,9)	(218,2)	(174,8)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	2.716,2	77,9	(157,8)
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	523,6	(70,7)	(3,3)

9. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad está compuesto por 62.455.160 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 22 de marzo de 2016, se aumentó el capital social mediante la capitalización de créditos de titularidad de los accionistas aumentando el mismo de \$ 4.455.160 a \$ 63.455.160.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

Armando Roberto Losón	50 %
Holen S.A.	30 %
Carlos Alfredo Bauzas	20 %

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la CNV, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. De ser requerido en caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2016, las decisiones en ambos órganos han sido adoptadas por unanimidad.

Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV.

10. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016

10.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, llevó a que el Gobierno realizara convocatorias de licitaciones de nueva generación termoeléctrica de emergencia en el marco de la Resolución 21/2016. Se realizó una licitación exitosa en la cual el Grupo Albanesi fue el principal adjudicatario con 420 MW de un total contratado que finalizó cerca de 3.300 MW.

Posteriores licitaciones de energías renovables aportarán potencia nominal de 2.400 MW en los próximos años, y existe interés inversor en incorporar nuevos proyectos de envergadura en una potencial licitación que realizaría el Gobierno tras Manifestaciones de Interés recibidas de inversores potenciales bajo una reciente Resolución 421/2016.

En este sentido, los ingresos de los generadores deberán adecuarse en modo significativo para cubrir sus costos y sus inversiones, y además proveerse de combustibles en los casos de generadores termoeléctricos. En el pasado pueden citarse como ejemplo la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014; el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y el Secretario de Energía para lograr aumentar la oferta de generación para el invierno 2015 con cancelación de acreencias a favor de generadores que se invertirían justamente en dicho aumento de oferta, y también los ajustes provistos por la Resolución 482/2015 que modificó los valores de la Resolución 529/2014 en forma retroactiva desde febrero 2015. Si bien este esquema no fue suficiente para otorgar liquidez adicional a los generadores, preservó y materializó el valor económico por pagos no realizados por CAMMESA a generadores por transacciones pasadas, y permitió contar con disponibilidad de despacho suficiente para atender la demanda del invierno y verano 2015.

La devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de 2016, fueron superados en su impacto por el aumento del Precio Estacional de la Energía del orden de 380% dispuesto por el Gobierno tras 12 años sin ajustes. Es posible que el Gobierno continúe con ajuste de este Precio Estacional de la Energía en adición a los ajustes de márgenes de los servicios de transmisión y distribución eléctrica, para dotar al sistema de mayor equilibrio financiero entre sus ingresos y sus egresos.

El nuevo Ministerio de Energía y Minería se mostró muy activo durante todo 2016 y aparece con similar tónica en 2017, para restablecer las normas regulatorias que rigen legalmente el Sector Eléctrico.

La disponibilidad de las unidades de generación precisará la efectivización de ingreso de las unidades comprometidas, si la economía volviera a crecer en 2017 y 2018. Por esto, el proceso de readecuación normativa implementado parcialmente desde febrero 2016 deberá consolidarse para cristalizar el gran interés inversor mostrado durante 2016 y 2017.

A este fin será necesario continuar con la readecuación de ingresos para la consecución y pago de mantenimientos de mayor o menor grado de importancia en las diferentes centrales, y el inicio del pago de conceptos comprometidos contractualmente para el ingreso de las nuevas unidades de generación licitadas para evitar restricciones forzadas a la demanda. Los hechos ocurridos a fin de diciembre 2013 y enero 2014, en varias ciudades del país por una ola de calor prolongada, mostró el efecto social que traería una insuficiente oferta eléctrica que pudiera producirse no ya a nivel de distribución, sino a nivel de generación mayorista, y el actual Gobierno declaró la Emergencia Eléctrica hasta fin de 2017 con el fin de readecuar al sector.

Por esto, la perspectiva de los generadores termoeléctricos modernos y localizados en regiones de alto crecimiento de la demanda, es favorable ya que sus unidades recibirán requerimientos crecientes de despacho. Es probable que dada la caída de precios internacionales que acercan su costo a los ingresos que pagarán los diferentes consumidores cuando el

Gobierno implemente ajustes tarifarios, modifique la actual provisión de combustibles por parte de CAMMESA - que los recibe en parte de ENARSA -, para que los generadores procuren abastecerse adecuadamente de sus propias fuentes de abastecimiento, y puedan firmar contratos a término con consumidores industriales y eventualmente distribuidoras.

Las perspectivas del Sector Energético son de mejora paulatina, con importaciones de combustibles que dependerán de la demanda eléctrica y de la oferta hidroeléctrica, aunque se prevén crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo ha probado ser laborioso y más lento que lo deseado. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoraron hasta el momento el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoelectricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, cuando se retome el crecimiento de la economía en 2017 tras un 2016 de impacto por el inicio de ajustes tarifarios y caída de PBI.

El retiro de subsidios implícitos a los consumidores de energía eléctrica que implementa paulatinamente el nuevo Gobierno tendrá un desafío en la reversión de la coyuntura de bajos precios internacionales del petróleo y combustibles de 2016, que influyeron en menores precios del gas y LNG importados. La recuperación de la actividad industrial probablemente traiga una reactivación del interés de consumidores industriales para procurar abastecimiento eléctrico al menor costo posible, revalorizando aquellas unidades que puedan ofertar precios competitivos cuando se normalice el mercado de contratación eléctrica a término.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo – al menos parcialmente - lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007 que el nuevo Gobierno respeta, al igual que las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en 2014, 2015 y también en 2016.

Tras años de deterioro en las diferentes variables del Sector Energético, la realidad y las perspectivas son auspiciosas a pesar de las dificultades existentes y a la espera aun de las políticas del nuevo Gobierno que introduzcan mejoras parciales para mantener la operatividad y salud financiera del sector de generación.

Las políticas anunciadas parcialmente por el nuevo Gobierno Nacional, procuran alentar la inversión privada para mantener un adecuado nivel de oferta para satisfacer la demanda futura esperada, que será creciente en un país que muestra una fuerte inercia de crecimiento de la demanda de energía eléctrica.

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEYM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2017

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2017 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

Por último, se prevé ir mejorando el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus).

Servicios de Asesoramiento y Asistencia Técnica

El Grupo Albanesi espera continuar con el programa de formación de profesionales en Ingeniería y Obras mencionado previamente, a los fines de poder mantener el servicio de asistencia y asesoramiento técnico en los distintos proyectos de ampliación de las centrales del Grupo, como así también, brindar la asistencia y asesoramiento en la operación de las mencionadas centrales

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio el Grupo espera continuar optimizando la estructura de financiamiento, adecuando el nivel de endeudamiento acorde a las necesidades de capital de trabajo e inversión en los proyectos de ampliación de capacidad en desarrollo.

Los principales objetivos son continuar disminuyendo el costo de financiamiento y lograr un perfil de vencimientos adecuado al flujo de fondos de la compañía. Para ello se estima continuar incursionando en el mercado de capitales y diversificando las fuentes de financiamiento.

11 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

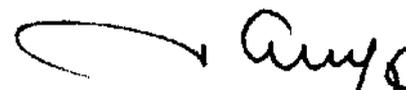
En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una ganancia de 48.770.643, obteniendo así una utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2016 de \$ 103.449.223.

La Asamblea General de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades acumuladas detalladas anteriormente, teniendo en cuenta las restricciones existentes a raíz de las obligaciones contraídas por la compañía.

12 AGRADECIMIENTOS

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017



EL DIRECTORIO

Albanesi S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.16

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento - mimiento (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total(1)	Parcial(1)		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Ética y Conducta a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. El Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos y el Código de Ética y Conducta fueron aprobados mediante Acta de Directorio del 25/04/2016, respecto de los cuales se está trabajando actualmente en su implementación.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.		X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta, que fuera aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, en el cual se prevé la prohibición de utilizar y/o revelar información relevante y/o confidencial. La Sociedad se encuentra

				trabajando actualmente en la implementación del procedimiento para prevenir el uso de información privilegiada y el tratamiento de su divulgación.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3		X		El Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos y Código de Ética y Conducta, así como el Código de Gobierno Societario fueron aprobados mediante Acta de Directorio del 25/04/2016, respecto de los cuales se está trabajando actualmente en su implementación.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea, dejando constancia que no pertenecen a la nómina de la sociedad. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad aprobó mediante Acta de Directorio de fecha 25/04/2016 un Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos, respecto del cual se encuentra actualmente en trabajo su implementación.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad aprobó mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 un Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de

				Recursos Humanos respecto del cual se encuentra actualmente en trabajo su implementación.
II.1.1.7		X		Los aspectos referidos a la responsabilidad social empresaria se trataron en Manual de Políticas y Procedimientos del Departamento de Recursos Humanos aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, encontrándose actualmente en proceso su implementación. Vale mencionar que, conforme surge de la normativa vigente, en la Memoria de los Estados Financieros se incluyen las medidas tomadas en referencia a responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8		X		Sin perjuicio que la Sociedad no tiene una política escrita referida a gestión integral de riesgos, la cual estipula oportunamente instrumentar, los aspectos referidos a esta instancia son objeto de tratamiento por parte del Directorio.
II.1.1.9		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. No obstante, la Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, encontrándose actualmente en proceso su implementación.
II.1.2				No hay otras políticas implementadas
II.1.3		X		No obstante no contar con una política específica, la Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus Directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. Entre ellos, se destacan esencialmente la redacción de los siguientes informes a cargo de las gerencias correspondientes propios y de sus sociedades controladas según corresponda: i) informe de operaciones, mantenimiento, medio ambiente y seguridad de la planta – el cual se encuentra como parte integrante del

				<p>sistema de gestión integrado adoptado por la sociedad-, del cual surge detalladamente todos los hechos relevantes vinculados a la actividad de la planta ii) informes mensuales financiero, económico y contable, de recursos humanos, de cuestiones legales y de cuestiones informáticas y sistemas. Sin perjuicio de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.</p>
II.1.4	X			<p>Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Sin perjuicio de ello, la Sociedad ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados en el punto precedente para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración. Asimismo, se continuará evaluando la posibilidad de implementar la redacción de una política formal que establezca los procedimientos vinculados a este aspecto.</p>
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			<p>Mensualmente el Directorio recibe el informe mensual financiero y económico del cual surge el desarrollo del presupuesto y el plan de negocios y en base a la información recibida verifica el cumplimiento de los mismos.</p>
II.2.2	X			<p>El control por parte del Directorio es de una periodicidad mensual. En este sentido, la gerencia correspondiente elabora el Informe de Operaciones, Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad de las sociedades controladas por la Emisora. Asimismo, se elabora el Informe Mensual Financiero y Económico contemplando todos los aspectos de gestión de la Emisora. Vale mencionar que existe un proceso de evaluación de gerentes de</p>

				primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio. La Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, en el cual se contempla el proceso de evaluación de desempeño, encontrándose actualmente en proceso su implementación.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículo 7° del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual se encuentra trabajando en ciertas pautas a incorporar en el Código de Gobierno Societario que estima aprobar durante 2017.
II.3.2	X			El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LGS, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores. La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 20 de abril de 2016.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				

II.4.1			X	La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.
II.4.2			X	De conformidad con el convenio de accionistas suscrito en fecha 26 de abril de 2012 y su modificación del 30 de marzo de 2015 entre Armando R. Losón, Carlos Alfredo Bauzas y Holen S.A., el Directorio de ASA, como sociedad perteneciente al Grupo Albanesi, debe estar integrado por un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. Estando compuesto actualmente el Directorio de ASA por seis miembros, los mismos, de conformidad con el convenio de accionistas, han sido designados de conformidad con el siguiente procedimiento: (i) cuatro (4) miembros fueron designados por Armando R. Losón, entre ellos el Presidente; (ii) uno (1) por Carlos Alfredo Bauzas; y (iii) uno (1) por Holen S.A. El convenio de accionistas asimismo prevé el número de directores que cada accionista debe designar cuando el Directorio de ASA se encuentre compuesto por un número mayor o menor de directores, siendo que dichas proporciones deben ser respetadas también en el caso de designación de directores suplentes.
Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
II.5.1			X	En base a su estructura actual, la Sociedad no considera necesario contar con un Comité de Nombramientos
II.5.1.1			X	No aplica
II.5.1.2			X	No aplica
II.5.1.3			X	No aplica
II.5.1.4			X	No aplica
II.5.1.5			X	No aplica
II.5.2			X	No aplica
II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica

Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. La Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, en el cual se contempla el plan de capacitación para personal del Grupo, y se encuentra actualmente en proceso de aprobación.
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas La Sociedad mediante Acta de Directorio del 25/04/2016 aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Recursos Humanos, en el cual se definen las políticas y procedimientos para la formación y capacitación profesional de todos los empleados y niveles jerárquicos, encontrándose actualmente en proceso su implementación.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El				

Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			Las sociedades controladas por la Emisora cuentan con sistemas de gestión de riesgo por los cuales se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a medio ambiente, cumplimiento de auditorías periódicas, programas de seguridad, mantenimiento predictivo y preventivo.
III.2		X		La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente de sus sociedades controladas estableciendo los programas de trabajo las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio.
III.3			X	No aplica, dado que la sociedad es meramente inversora por lo que únicamente tienen participación en otras sociedades. Sus sociedades controladas poseen un área particular dedicada a la administración del sistema de gestión de riesgo y Áreas específicas de Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad que reportan a la Gerencia de Planta de cada una de ellas.
III.4			X	No Aplica por ser una empresa únicamente holding. Sin perjuicio de ello en sus sociedades controladas, la documentación del sistema de gestión ambiental (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el mismo: La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El Sistema de gestión de riesgos es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada por las

				sociedades controladas conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			La Sociedad posee un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo

				importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2016 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2016, la Sociedad ha trabajado en el análisis de la conveniencia de una política formal que establezca los procedimientos vinculados al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016

V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.15 se realizó la última designación de autoridades, encontrándose los directores designados interiorizados respecto a las tareas que estaba desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6° del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 13° del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja

				constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 10° del Estatuto Social y la Ley N° 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
VI.2			X	Las Sociedades Controladas por la Emisora se encuentran desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental

				conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable considerando como uno de los elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando

				sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1		X		La Emisora cuenta con un Código de Conducta de Empresaria, el cual fue aprobado por Acta de Directorio del 25/04/2016, encontrándose actualmente en trabajo su implementación. Entre los principales lineamientos se encuentra el de actuar ética y responsablemente en la actividad diaria y los comportamientos a adoptar en cada circunstancia.
VIII.2		X		De conformidad con el Código de Conducta señalado en el punto VIII.1, ante una posible violación al referido Código se deberá recurrir al responsable directo o el responsable de Recursos Humanos. No obstante, la Sociedad se encuentra actualmente trabajando en la implementación de la recepción y evaluación de denuncias.
VIII.3		X		La Emisora se encuentra trabajando en la implementación de la recepción y evaluación de denuncias.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al ejercicio económico N° 24 iniciado el 1 de enero de 2016 y
finalizado el 31 de diciembre de 2016
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

Razón Social: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Inversora y financiera
C.U.I.T. 30-68250412-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 08 de noviembre de 2016

Número de Registro en la Inspección General de
Justicia: 6.216 del libro 115, tomo A de SA

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Ver Nota 13)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
62.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 62.455.160


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Expresados en pesos

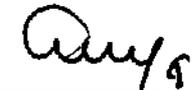
	<u>Notas</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	5.366.612.435	3.010.734.850
Inversiones en asociadas	9	293.807.569	243.127.929
Inversiones en otras sociedades	22	129.861	129.861
Activo por impuesto diferido	21	1.497.552	-
Otros créditos	10	64.287.587	40.138.353
Créditos por ventas	11	130.234.824	3.886.527
Total activo no corriente		5.856.569.828	3.298.017.520
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		31.358.120	15.897.222
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		-	2.020.791
Otros créditos	10	1.341.638.457	221.597.328
Créditos por ventas	11	532.137.414	382.504.984
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		136.206.567	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	531.824.982	31.565.698
Total de activo corriente		2.573.165.540	654.796.984
Total de activo		8.429.735.368	3.952.814.504

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado (Cont.)
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

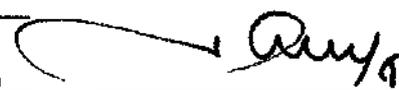
	Notas	31.12.16	31.12.15
PATRIMONIO			
Capital social	13	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revaluó técnico		1.760.090.123	1.226.610.421
Reserva de conversión		-	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(3.397.653)	(1.594.964)
Resultados no asignados		103.449.223	43.137.735
Patrimonio atribuible a los propietarios		1.924.539.761	1.269.750.379
Participación no controladora		100.881.306	69.378.408
Total del patrimonio neto		2.025.421.067	1.339.128.787
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	18	9.135.552	9.949.496
Pasivos por impuesto diferido	21	928.044.072	548.354.489
Otras deudas	16	-	100.000.000
Plan de beneficios definidos	23	5.173.822	4.819.097
Préstamos	17	4.180.163.453	780.887.813
Deudas comerciales	15	444.542.066	157.068.465
Total del pasivo no corriente		5.567.058.965	1.601.079.360
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	16	89.629.740	116.786.152
Deudas sociales	19	7.996.685	8.641.658
Plan de beneficios definidos	23	3.250.194	857.422
Préstamos	17	462.358.204	583.831.816
Instrumentos financieros derivados		2.175.000	-
Impuesto a las ganancias corriente, neto		2.649.551	729.121
Deudas fiscales	20	21.366.445	11.737.109
Deudas comerciales	15	247.829.517	290.023.079
Total del pasivo corriente		837.255.336	1.012.606.357
Total del pasivo		6.404.314.301	2.613.685.717
Total del pasivo y patrimonio		8.429.735.368	3.952.814.504

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados


Dr. Marcelo F. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 196 Fº 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Consolidado Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

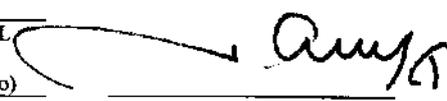
	Notas	31.12.16	31.12.15
Ingresos por ventas	25	2.394.591.655	1.519.868.770
Costo de ventas	26	(1.734.807.566)	(1.122.369.360)
Resultado bruto		659.784.089	397.499.410
Gastos de comercialización	27	(6.373.727)	(11.021.843)
Gastos de administración	28	(48.805.112)	(49.980.106)
Resultado por participación en asociadas	9	(2.475.883)	(1.474.760)
Otros ingresos operativos	29	12.395.336	77.627.248
Otros egresos operativos	29	-	(40.194.077)
Resultado operativo		614.524.703	372.455.872
Ingresos financieros	30	59.267.755	5.453.742
Gastos financieros	30	(383.381.046)	(198.461.444)
Otros resultados financieros	30	(151.993.657)	(136.258.212)
Resultados financieros, neto		(476.106.948)	(329.265.914)
Resultado antes de impuestos		138.417.755	43.189.958
Impuesto a las ganancias		(85.147.371)	9.458.971
Ganancia por operaciones continuas		53.270.384	52.648.929
Operaciones discontinuadas	35	-	(15.989.918)
Ganancia del ejercicio		53.270.384	36.659.011
Otro Resultado Integral			
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		(160.774)	(2.460.042)
Efecto de la hiperinflación		126.973	475.897
Reclasificación reserva conversión		2.891.772	-
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Revaluación de propiedades, planta y equipos		866.401.222	831.186.968
Revaluó en asociada de Propiedades, planta y equipos		53.155.523	67.124.318
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(2.919.332)	105.639
Efecto en el impuesto a las ganancias		(302.218.661)	(290.952.413)
Otro resultado integral del ejercicio		617.276.723	605.480.367
Ganancia integral del ejercicio		670.547.107	642.139.378
Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		48.770.643	38.858.142
Participación no controladora		4.499.741	(2.199.131)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Resultados Integrales Consolidados (Cont.)

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Nota	31.12.16	31.12.15
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad:			
Operaciones continuas		48.770.643	53.709.211
Operaciones discontinuadas	35	-	(14.851.069)
		48.770.643	38.858.142
Ganancia integral del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		637.984.209	617.321.577
Participación no controladora		32.562.898	24.817.801
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad			
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	31	0,99	12,06
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	31	-	(3,33)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Raúl Leonardo Viglione
 Contador Público (UCA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios					Participación no controladora	Total patrimonio
	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados					
	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados		Total
Capital Social (nota 13)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	49.976.782	702.405.584
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	(3.308.817)	(3.308.817)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(26.561.199)	-	-	26.561.199	-	-
Liquidación de subsidiaria	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	(2.107.208)	(2.107.208)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	580.382.269	(1.984.066)	65.232	-	27.016.932	605.480.367
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	38.858.142	(2.199.131)	36.659.011
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.455.160	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735	69.378.408	1.339.138.787
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	-	58.000.000
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2016:							
- Reserva legal	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(41.194.827)	-	(41.194.827)
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	(1.085.000)	(1.085.000)
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	25.000	25.000
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(54.678.580)	-	-	54.678.580	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	588.158.282	2.857.973	(1.802.689)	-	28.063.157	617.276.723
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	48.770.643	4.499.741	53.270.384
Saldo al 31 de diciembre de 2016	62.455.160	1.942.908	1.760.090.123	(3.397.653)	103.449.223	100.881.506	2.025.421.067

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 12347
Dr. Raúl Leonardo Vigliani
Contador Público (Ud/A)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		53.270.384	36.659.011
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		85.147.371	(3.596.975)
Resultados de inversiones en asociadas	9	2.475.883	1.474.760
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	174.705.961	111.512.180
Amortización de bienes intangibles		-	2.376
Valor actual de créditos y deudas		(7.153.738)	-
Disminución / (Aumento) de provisiones	18	(813.944)	(631.915)
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	22	-	(129.579)
Incobrables	18	3.846.924	-
Valor residual de propiedades, planta y equipo		4.063.150	1.214.783
Resultado por venta de repuestos		-	(6.963.104)
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	30	(85.329.475)	(3.325.575)
Intereses y diferencias de cambio y otros		193.962.234	267.305.461
Devengamiento de planes de beneficios	23	494.142	367.655
Resultado por venta de participación de subsidiarias		-	(76.641.670)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(288.177.318)	146.333
(Aumento) de otros créditos ⁽¹⁾		(1.052.520.574)	(29.433.485)
(Aumento) de inventarios		(15.460.898)	(7.726.145)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		245.280.039	(76.932.315)
(Disminución) de planes de beneficios definidos		(1.702.209)	(87.947)
(Disminución) de otras deudas		(134.560.011)	(103.736.405)
Aumento/(Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		3.751.583	(39.905.146)
Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas		(818.720.496)	69.572.298
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cobro de dividendos		-	5.880.000
Egreso por venta de participación en subsidiarias, neto de fondos		-	(779.482)
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	7	(1.188.178.887)	(216.342.367)
Cobros de instrumentos financieros		7.403.600	7.588.720
Adquisiciones de letras de cambio		(25.148.121)	-
Suscripción fondos comunes de inversión		(90.669.067)	(1.210.961)
Pago de instrumentos financieros		-	(13.363.729)
Préstamos otorgados		(77.343.215)	-
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(1.373.935.690)	(218.227.819)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Pagados a minoritarios por liquidación de sociedad		-	(150)
Dividendos pagados a minoritarios		(1.085.000)	(3.308.817)
Aportes de accionistas minoritarios		25.000	-
Pago de préstamos	17	(2.051.395.916)	(307.681.423)
Pago de intereses	17	(263.607.636)	(178.136.242)
Toma de préstamos		5.032.246.562	566.986.163
Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		2.716.183.010	77.859.531
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		523.526.824	(70.795.990)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		(38.660.701)	11.157.579
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		32.300.995	20.977.710
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	517.167.118	(38.660.701)
		523.526.824	(70.795.990)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.

1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de bienes (Ver nota 4.10)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Cont.)

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		31.12.16	31.12.15
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(31.231.088)	(4.266.744)
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores		-	(114.439.919)
Ventas de bienes no cobradas		-	33.297.620
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(448.835.499)	(12.795.878)
Otro resultado integral del ejercicio		617.276.723	605.480.367
Compensación de saldos por venta de subsidiaria		-	108.750.000
Aumento de capital compensado		(58.000.000)	-
Dividendos compensados con créditos		41.669.827	-

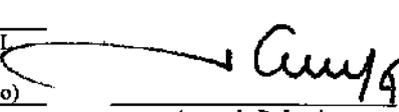
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, ASA ha invertido en el mercado energético, en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de ASA y AISA se ha dedicado a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de RGA), para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLBSA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
AVSA ⁽²⁾	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	99,99%

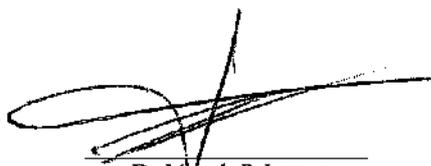
(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 40.a.

(2) Sociedad liquidada.

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente habiéndose registrado con fecha 18 de mayo de 2016. (Ver nota 40.a).

En fecha 31 de agosto de 2016 GMSA y GFSA suscribieron un compromiso previo de fusión, en virtud del cual GMSA absorberá a GFSA (Ver nota 40.b)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Durante el 2015, ASA incursionó en el mercado de capitales. Con fecha 20 de noviembre de 2015 obtuvo la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. El 29 de diciembre la Sociedad emitió la Clase I de ON por \$ 70 millones. El 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la Clase II de ON por \$ 220 millones.

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas. Durante el ejercicio 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 no incluyen a BDD y AJSA. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 357,9 millones y aportarán 400 MW nuevos al sistema nacional.

Ampliación en Central Térmica Riojana

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de USD 19,3 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. El resto del equipamiento, entre ellos el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos, se encuentran instalados. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la turbina se encontraba en proceso de puesta de arranque. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a USD 49,9 millones. Se estima el inicio de la operación comercial en marzo 2017.

Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW adicionales a los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de USD 88 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,1 millones que representa el 50% por la compra de dos turbinas y se ha firmado un contrato de pago diferido de 24 cuotas por el 50% restante, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Las turbinas, el generador, anchor bolts y chimeneas ya se encuentran en la planta.

Por otro lado, cabe destacar que, en septiembre 2016, se ha cerrado la contratación de transformadores, obras civiles para el proyecto, montaje de chillers, torre de enfriamiento y obras complementarias. Adicionalmente, durante el mes de noviembre 2016, se firmó el contrato con Siemens de mantenimiento y provisión de repuestos, por un importe de USD 823 mil a pagar en dos cuotas de 50% cada una.

Resolución 21/16

En el marco de la Resolución 21/16, GMSA presentó proyectos para ampliar la capacidad de generación en 250 MW, que fueron adjudicados en el proceso de licitación pública. Al 30 de junio de 2016, GMSA firmó con CAMMESA los acuerdos bajo esta Resolución, para los proyectos de Central Térmica Ezeiza etapa I y II 150 MW y CTI etapa I y II 100 MW, con tarifas nominadas en dólares, cláusula take or pay y con vigencia de 10 años, a partir de la fecha comprometida o habilitación comercial, lo que ocurra primero.


Darío P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Ampliación en Central Térmica Independencia

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en CTI, mediante la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende aproximadamente a USD 82,5 millones. La ampliación se realizará en dos etapas, instalando 50 MW en cada una. Se estima que la primera etapa iniciará la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW. Al 31 de diciembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la turbina y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de esta turbina asciende a USD 20,4 millones.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido del 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones.

Cabe destacar que en septiembre 2016, finalizó la contratación de los dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers. Adicionalmente, en noviembre 2016 se firmaron con Siemens los contratos por de montaje por un total de USD 7,5 millones y por de mantenimiento y provisión de repuestos un importe de USD 1,02 millones. Éste último se abonará 35% en junio 2017, 35% en septiembre 2017 y 30% en febrero 2018. Asimismo, durante el mes de diciembre 2016 se contrató la construcción del campo de 132 Kv y se adquirió una torre de enfriamiento.

Central Térmica Ezeiza

También bajo la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 137,5 millones de USD.

La obra se realizará en dos etapas, instalando 100 MW en la primera etapa y 50 MW adicionales en la segunda etapa. Se estima que la primera etapa inicie la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW. En septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de las primeras dos turbinas y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de las turbinas asciende a USD 20,4 millones cada una.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero de 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido por el 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones. De la misma manera, se han firmado los contratos por la compra de tres transformadores de 75 MVA, el equipo de Alfa Laval y chillers, la construcción de los campos de 132 kv, la compra del terreno de Ezeiza y las obras civiles. Durante octubre de 2016, se adquirieron dos tanques de agua y uno de gasoil.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Central Térmica Ezeiza (Cont.)

En noviembre de 2016 se firmó con Siemens el contrato de montaje por USD 9,3 millones y de mantenimiento y provisión de repuestos por USD 1,6 millones. Este último se abonará 35% en junio de 2017, 35% en septiembre de 2017, y el 30% restante en febrero 2018.

Durante diciembre de 2016 se construyó la sala de tableros y el puente de grúa, y se realizaron trabajos de movimiento de suelos, entre otras obras civiles.

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

La centrales Grupo mantienen vigente la certificación ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Ambiental de la Central y adecuadamente actualizada la documentación del mismo. Adicionalmente CTMM mantiene vigentes las certificaciones ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 del Sistema de Gestión Integrado de la Central. La documentación componente del mismo se halla correctamente actualizada habiéndose adecuado a las exigencias de la organización y sus objetivos de desempeño seguro y eficiente. El personal ha sido capacitado de acuerdo a las necesidades de formación identificadas para un correcto ejercicio de sus funciones, y los controles y seguimientos preventivos, comprometidos, se han llevado a cabo en tiempo y forma.

En noviembre de 2016 se realizó la primera auditoría externa de mantenimiento del Sistema de Gestión Integrado tras la recertificación obtenida en 2015, con resultados satisfactorios.

Para el transcurso de 2017 se prevé, en primer semestre, auditoría interna bajo versiones de Normas vigentes a la fecha, migración de Sistema de Gestión Ambiental y Sistema de Gestión de Calidad a sus nuevas versiones 2015 e implementación de cambios basados, fundamentalmente, en actividades de capacitación al personal, presencial y a distancia. En segundo semestre, realización de auditoría externa anual de mantenimiento del sistema (2° en período trienal de certificaciones) bajo versión 2015 para Sistemas de Calidad y Medio Ambiente.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Los ingresos del Grupo vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 22/16. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La SE aprobó la Resolución 1281/06 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

- (1) Demandas inferiores a los 300 KW;
- (2) Demandas superiores a los 300 KW con contratos; y
- (3) Demandas superiores a los 300 KW sin contratos.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06 (Cont.)

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

La normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("GU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.
- La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.
- Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Con respecto a Energía Plus, al 31 de diciembre de 2016 se encontraba contratada casi la totalidad de la potencia nominal disponible de 135MW. La duración de gran parte de los diversos contratos de Energía Plus celebrados entre GMSA y sus clientes es de entre 1 y 2 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a GMSA.

b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de publicación de la mencionada resolución, no sean agentes del MEM o no cuenten con las instalaciones de generación a comprometer en estas ofertas habilitadas comercialmente, o que a dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

Asimismo, y al igual que lo previsto respecto de los Contratos de Compromiso de Abastecimiento, a efectos de mitigar el riesgo de cobro de los agentes generadores, se otorgó la misma o superior prioridad de pago a las obligaciones de pago asumidas por CAMMESA bajo dichos Contratos de Abastecimiento que la prioridad correspondiente al reconocimiento de los costos operativos de los generadores térmicos.

Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07) (Cont.)

GMSA celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 45 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial. Por su parte, GISA acordó con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 116,7 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011. GFSA celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 55,5 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado para GMSA de 16.133 USD/MW-mes, para GISA de 17.155 USD/MW-mes y para GFSA 19,272 USD/MW; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central (GMSA gas 7,83 USD/MWh – gasoil 8,32 USD/MWh, GISA gas 7,52 USD/MWh – gasoil 7,97 USD/MWh y para GFSA Gas 10,83 USD/MWh – gasoil 11,63 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

Para CTRi, GMSA celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 45 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial prevista para el primer trimestre de 2017. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 16.790 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central (GAS 11,44 USD/MWh – GASOIL 15,34 USD/MWh); iv) cargo variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas bajo Resolución SE 22/16

El 22 de marzo de 2013 la SE publicó la Resolución SE 95/13 que busca adecuar el esquema de remuneración del parque de generación no afectado a regímenes especiales como el de Energía Plus y Contratos de Abastecimiento MEM entre otros.

Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución SE 529/14 que modifica y amplía la Resolución SE 95/13, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de un nuevo concepto llamado “Remuneración de mantenimientos no recurrentes”.

La resolución de SE 529/14, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedará centralizado en el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejarán de reconocerse tales costos asociados a la operación. Queda excluida de esta normativa la Resolución de SE 1281/06 (Energía Plus).



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

c) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (Cont.)

Con fecha 10 de julio de 2015 se publicó la Resolución SE 482/15 que modifica y amplía la Resolución SE 529/14, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, así como la creación de dos nuevos conceptos llamados “Recurso para las inversiones del FONINMEM 2015 - 2018” e “Incentivos a la producción de Energía y la Eficiencia Operativa”.

Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó la Resolución SE 22/16 que modifica Resolución SE 482/15, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios.

Esta nueva resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución dispuso su aplicación en forma retroactiva desde febrero de 2016. Se destaca el aumento del 70% sobre el cargo fijo que remunera la potencia disponible y del 40% sobre el costo variable por la energía generada.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 22/16 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

- 1) Costo fijo: este concepto actualiza los valores reconocidos de Potencia Puesta a Disposición. El precio con el que se remunera la Potencia Disponibles va en función de la tecnología detallada a continuación:

Central	Clasificación	Costo Fijo s/Res 22/16
		\$/MWhrp
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	152,3
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	129,2
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	101,20

Este precio podrá incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 22/16. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

- 2) Costo variable: este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado y es igual para todas las tecnologías que tienen el Grupo. Los precios reconocidos por la nueva Res. 22 son 46,30 \$/MWh para generación con Gas Natural (“GN”), 81,10 \$/MWh con Gasoil (“GO”) y Fueloil (“FO”). Mientras que la resolución anterior reconocía 33,10 \$/MWh para generación con GN y 57,90 \$/MWh con GO.
- 3) Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente por las generadoras, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones.

Central	Clasificación	Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 22	
		Gen. Directa	Fondo
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	13,70	5,90
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	11,70	7,80
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	13,70	5,90


 Dr. Marcel P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

- c) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (Cont.)
- 4) Remuneración de mantenimientos no recurrentes: el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.

Central	Clasificación	R. 22
		\$/MWh
GLB/GRI	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	45,10
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	45,10
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	39,50

- 5) Recurso para inversiones del FONINMEM 2015-2018: valorizado en 15,80 \$/MWh, el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo será utilizado para nuevas inversiones en generación de energía eléctrica. Como agente generador del MEM y formando parte de dicho acuerdo para el incremento de disponibilidad de generación térmica, este reconocimiento le permitirá al Grupo generar una participación en las nuevas inversiones que se realicen para diversificar el parque generador de energía eléctrica nacional.

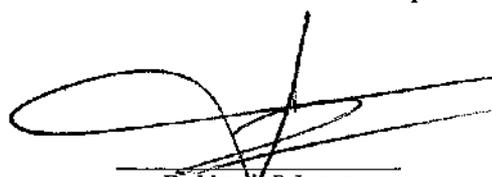
Central	Clasificación	R. 422
		\$/MWh
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	15,80
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	15,80
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	15,80

El saldo no reconocido por este concepto es de \$ 30.353.726.

- 6) Nuevo esquema de "Incentivos a la producción de energía y la eficiencia operativa aplicable a generación térmica":
- Adicional por producción: se podrá recibir una remuneración adicional en función del volumen de energía producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible. Dicho incremento se aplicará a los costos variables en un 15% para combustible líquido y 10% para gas/carbón, cuando se alcance un valor acumulado del 25% y 50% respectivamente del 92% de la generación anual.
 - Adicional por eficiencia: se podrá recibir una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. Trimestralmente se comparará el consumo real con el de referencia para cada máquina y tipo de combustible. La diferencia porcentual se valorizará al costo variable de operación y mantenimiento asociado al combustible correspondiente y se reconocerá como un adicional.

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEYM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA (Cont.)

c) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (Cont.)

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1º de febrero de 2017.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. SE 19 - E/17 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

1. Remuneración por Potencia: esta es proporcional a la potencia disponible mensual y a un precio en USD/MW-mes que varía de acuerdo a diferentes condiciones.
 - Precio MINIMO de potencia por tecnología y escala.
 - Precio BASE de acuerdo a la Potencia Garantizada Ofrecida. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 6.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 7.000 USD/MW-mes.
 - Precio ADICIONAL con máximo de acuerdo a la disponibilidad adicional Ofrecida y asignada. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 1.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 2.000 USD/MW-mes.
2. Remuneración por Energía: La misma va a estar compuesta por:
 - 2.1 Energía generada: Es la remuneración recibida por la energía efectivamente generada, se valoriza según tipo de combustible en 5 USD/MWh a Gas Natural y 8 USD/MWh a Gas Oil o Fuel Oil .
 - 2.2 Energía Operada: Los generadores recibirán una remuneración adicional de 2 USD/MWh, independientemente del tipo de combustible, por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el periodo.
 - 2.3 Remuneración Adicional incentivo por eficiencia:
 - 2.3.1 Remuneración adicional costo variable generación térmica eficiente: El generador recibirá una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustible.
 - 2.3.2 Remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso: Se establece una remuneración adicional según frecuencia de arranques en función de la energía generada.
 - 2.3.2.1 Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Uso, (que se define como el factor de utilización de la potencia nominal registrada en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con FU < 30% y de 1,0 para las que su FU < 15%. Para el resto de los casos será 0.
 - 2.3.2.2 Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Arranque (Se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0 para <= a 74, 0,1 entre 75 y 149 y 0,2 para más de 150 arranques).

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Adicionalmente, el Grupo informa los flujos de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2016. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios del Grupo, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta el Grupo en los presentes estados financieros.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los ejercicios presentados excepto indicación en contrario.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones de normas han sido publicadas por el IASB y por el IFRIC. A continuación se detallan aquellas normas, modificaciones e interpretaciones que potencialmente tengan algún impacto para el Grupo en el momento de su aplicación.

4.1.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y posteriormente en el mes de septiembre de 2015, se modificó la entrada en vigencia para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero 2018. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que surgen de contratos con clientes. El principio básico implica reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo se encuentra analizando el impacto de su aplicación.

NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

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

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

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

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando E. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.2) Consolidación

Los estados financieros incluyen los de la Sociedad y de las entidades controladas por ésta. Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce control, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la entidad. Al momento de determinar si la Sociedad controla una entidad se considera la existencia y el efecto de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles.

La Sociedad también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del "control de hecho". El "control de hecho" puede surgir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al Grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- i. Eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos recíprocos entre las sociedades del Grupo, de manera tal que los estados financieros expongan únicamente los saldos que se mantienen con terceros y partes relacionadas no controladas;
- ii. Eliminación de operaciones entre las sociedades del Grupo, de manera tal que los estados financieros expongan únicamente aquellas operaciones concretadas con terceros y partes relacionadas no controladas;
- iii. Eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada ejercicio de las sociedades subsidiarias en su conjunto.

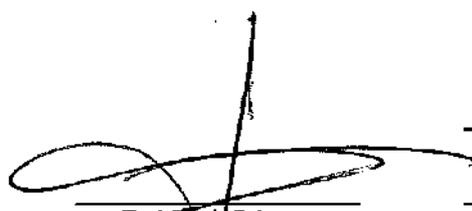
Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

ASA desarrolla sus negocios a través de diversas subsidiarias. A menos que se establezca lo contrario, las subsidiarias que se enumeran a continuación tienen capital accionario compuesto únicamente por acciones ordinarias, que se encuentran directamente en poder del Grupo y la proporción de participaciones accionarias mantenidas es igual a los derechos de voto del Grupo. El país de constitución o inscripción es también su sede social. Las subsidiarias se detallan a continuación.

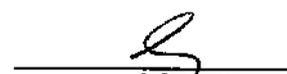
Sociedad controlada	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.16	31.12.15
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA) ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA) ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB) ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Litoral S.A. (GLSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
Albanesi de Venezuela S.A. (AVSA) ⁽²⁾	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 40.a.

(2) Sociedad liquidada.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.3) Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía eléctrica

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos del negocio de energía eléctrica, principal actividad del Grupo, consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la generada.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción; y
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

b) Ventas del servicios

El ingreso por servicios es reconocido en el ejercicio en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

c) Ventas del segmento aeronavegación

El ingreso por servicios de aeronavegación es reconocido en el ejercicio en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos. Durante el ejercicio 2015, ASA ha vendido su participación en AJSA, sociedad dedicada al negocio de aeronavegación. (Ver nota 35)

d) Ventas del segmentos de vinos

Los ingresos del segmento de vinos del Grupo provienen principalmente de la venta, tanto de vinos embotellados como de vino a granel.

El Grupo contabiliza los ingresos por ventas del segmento de vinos cuando se entregan los vinos embotellados o el vino a granel y los clientes adquieren la propiedad y asumen los riesgos asociados, lo cual sucede habitualmente cuando los productos son recibidos o son retirados directamente por los clientes, el cobro de los créditos es probable, y el valor de los ingresos puede medirse en forma confiable. Las ventas netas de los productos representan el valor facturado, neto de descuentos y bonificaciones, en caso de existir. Durante el ejercicio 2015, ASA ha vendido su participación en BDSA, sociedad dedicada al negocio de vinos. (Ver nota 35)

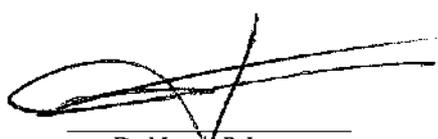
e) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

f) Dividendos ganados

Los dividendos ganados son reconocidos cuando el derecho a recibir el cobro es declarado.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando K. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional del Grupo. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario donde opera el Grupo.

El Grupo ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no existe evidencia suficiente para concluir que la Argentina es una economía hiperinflacionaria (Ver nota 3).

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son remedidos. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultado integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios y en el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza tipo de cambio promedio, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

c) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado al Grupo a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria AVSA, fueron reexpresados hasta el momento de su liquidación en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela.

El 15 de agosto de 2016, la Asamblea General Extraordinaria de AVSA, resolvió la disolución anticipada y liquidación de la sociedad. Se deja constancia que el 24 de noviembre 2016 se concluyeron los trámites de disolución y posterior cancelación registral de AVSA ante la Registro Mercantil de Venezuela.

El valor del INPC y su variación anual hasta el momento de la liquidación de AVSA se expone en cuadro a continuación:



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

c) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria (Cont.)

Fecha	INPC	% Anual
31.12.13	498,1	56,2%
31.12.14	839,5	68,5%
31.12.15	2.357,9	180,9%
30.09.16	5.749,1	143,8%

Las ganancias o pérdidas por la posición financiera neta, se exponen en el rubro resultados financieros.

d) Conversión de estados financieros de subsidiarias cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

Los estados financieros de AVSA utilizados para la consolidación expresados en pesos argentinos (ARS) como moneda de presentación distinta a la funcional fueron obtenidos de la conversión de los estados financieros expresados en bolívares de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera" (NIC 21).

Las tasas de cambios oficiales al cierre de cada ejercicio son como siguen a continuación:

	30.09.16	31.12.15	31.12.14
Tasa de cambio al cierre (Bs/USD1)	658,88	198,69	12
Tasa de cambio al cierre (ARS/USD1)	15,21	12,94	8,45

4.5) Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, inmuebles, instalaciones y maquinarias y turbinas son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Los inmuebles, instalaciones, maquinarias y turbinas se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, inmuebles, instalaciones, maquinarias y turbinas con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.


 Dr. Marceloj. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.5) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación. Los costos financieros capitalizados en el valor libro de las propiedades, planta y equipo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 448.835.499 y \$ 12.795.878 respectivamente. La tasa de capitalización promedio utilizada para cada ejercicio fue de 22% para el 2016 y 25% para el 2015.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Si todas las clases de propiedades, plantas y equipos se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	31.12.16	31.12.15
Costo	3.261.907.917	1.602.093.298
Depreciación acumulada	(413.424.074)	(318.679.490)
Valor residual	2.848.483.843	1.283.413.809

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17



 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.6) Inversiones en asociadas y en otras sociedades

Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales ASA tiene influencia significativa pero no control, representado generalmente por una tenencia de entre el 20% y menos del 50% de los derechos de voto de dicha entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método del valor patrimonial proporcional. De acuerdo con este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el valor contable aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor sobre el resultado de la asociada con posterioridad a la fecha de adquisición.

Inversiones en otras sociedades

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de TJSM y TMB se ha estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados.

4.7) Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

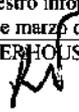
La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

El Grupo no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo ha concluido que el valor que el valor contable de terreno, inmuebles, instalaciones, maquinarias y equipos no supera su valor recuperable.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.8) Activos financieros

4.8.1) Clasificación

El Grupo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 "Instrumentos financieros" requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b) Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

4.8.2) Reconocimiento y medición

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

4.8.3) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.8) Activos financieros (Cont.)

4.8.4) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

4.9) Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de los negocios de la sociedad, efectuadas en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un periodo de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda, asimismo en virtud de lo dicho por las acreencias con el MEM documentadas por CAMMESA bajo la forma de LVFVD, las cuales han sido registradas en base a la mejor estimación posible del crédito a recuperar.

El Grupo registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.

4.10) Anticipo a proveedores

El Grupo ha adoptado como política contable exponer los anticipos a proveedores en otros créditos corrientes, hasta tanto los bienes sean recibidos. Los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera son registrados bajo el modelo de costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene un saldo en anticipo a proveedores de \$ 882.328.198



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17



Armando K. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.11) Inventarios

Negocio de generación de energía eléctrica

Los inventarios son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los inventarios del Grupo no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos. El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

El Grupo clasificó a los inventarios en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo". La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

Negocio de vinos

Los insumos y productos terminados se miden a costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los insumos y productos terminados se determina utilizando el método del precio promedio.

4.12) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corrientes se exponen dentro del efectivo y equivalente de efectivo, a los efectos del estado de flujo de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.13) Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.14) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Sociedad analiza sus renegociaciones de préstamos a efectos de determinar si dado los cambios cuantitativos y cualitativos de sus condiciones, las mismas deben tratarse como una modificación o una cancelación.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando E. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

4.15) Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

4.16) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidense y reducir el riesgo de variación de tipo de cambio. Sin embargo, el Grupo no ha aplicado contabilidad de cobertura, y por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros", en la línea de Otros resultados financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. El Grupo utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

4.17) Provisiones

Las provisiones se reconocieron en los casos en que el Grupo, frente a una obligación presente a su cargo, ya sea legal o implícita, originada en un suceso pasado, resulta probable que deba desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y se pueda realizar una estimación fiable del importe de la misma.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una previsión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

b) Incluidas en el pasivo:

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales del Grupo.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.18) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Grupo determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias: la obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiere producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El Grupo ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

4.19) Saldos con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.20) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

El Grupo arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

4.21) Plan de beneficios definidos

Generación Rosario S.A brinda planes de beneficios definidos. Habitualmente, los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos a la fecha del cierre del ejercicio. La obligación por planes de beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

4.22) Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a) Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.22) Cuentas del Patrimonio (Cont.)

b) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

c) Reserva Facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

d) Reserva por revaluó técnico

Corresponde a la reserva por revaluó técnico de las sociedades subsidiarias y asociadas al porcentaje de participación como consecuencia de aplicar el modelo de revaluación de propiedades, plantas y equipos.

e) Otros resultados integrales

Corresponde a las ganancias y pérdidas actuariales en el cálculo de los pasivos por planes de beneficios definidos y su efecto impositivo.

f) Reserva de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas se presentan en un componente separado del patrimonio hasta la disposición del negocio en el extranjero (Albanesi de Venezuela S.A.).

g) Resultados acumulados

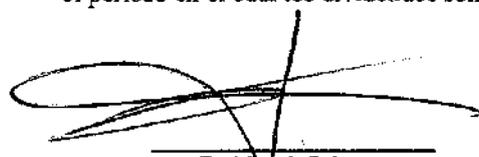
Los resultados acumulados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- (i) Ganancias reservadas
 - Reservas voluntarias
 - Reservas estatutarias
 - Reserva legal
- (ii) Contribuciones de capital
- (iii) Primas de emisión
- (iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- (v) Ajuste de capital

h) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el periodo en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales el Grupo está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas del Grupo, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera del Grupo.

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las ventas realizadas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) y bajo Resolución 220/07 están denominadas en dólares estadounidenses. La deuda financiera esta principalmente denominada en dólares estadounidenses. Por este motivo la Sociedad monitorea la evolución del tipo de cambio para definir la estrategia de cobertura cambiaria. Por ejemplo, a fines de septiembre de 2016 se realizó una cobertura sobre el monto de intereses del bono internacional a pagar el 27 de enero de 2017.

La siguiente tabla presenta la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Grupo:



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

La siguiente tabla presenta la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Grupo:

Rubros	31.12.16			31.12.15	
	Moneda extranjera			Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado ⁽¹⁾		
\$					
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes	US\$	153.354	15,790	2.421.454	16.131.117
Créditos por ventas	US\$	14.703.191	15,790	232.163.378	190.372.334
Otros créditos	US\$	-	-	-	66.004
Otros créditos-partes relacionadas	US\$	-	-	-	15.982.221
Total del activo corriente				234.584.832	222.551.676
Total del activo				234.584.832	222.551.676
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales	US\$	27.976.216	15,890	444.542.066	137.505.725
Préstamos	US\$	213.973.853	15,890	3.400.044.529	90.857.513
Total del pasivo no corriente				3.844.586.595	228.363.238
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	US\$	5.762.521	15,890	91.566.463	28.906.780
Deudas comerciales -Partes relacionadas	US\$	6.778.928	15,840	107.378.222	22.931.520
Deudas comerciales	EUR	-	-	-	1.711.556
Préstamos	US\$	12.040.510	15,890	191.323.703	170.172.470
Total del Pasivo Corriente				390.268.388	223.722.326
Total del Pasivo				4.234.854.983	452.085.564
Activos y pasivos netos				(4.000.270.150)	(229.533.888)

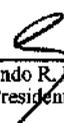
(1) Tipos de cambio vigente al cierre del ejercicio según Banco Nación. En el caso de saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo)	Peso argentino	
	31.12.16	31.12.15
Dólares americanos	(40.002.702)	(2.295.339)
	(40.002.702)	(2.295.339)

Riesgo de precio

Los ingresos del Grupo dependen, en una parte menor, de las ventas realizadas bajo la Resolución 22/16. Si se derogara o se modificaran sustancialmente los términos de la Resolución, el Grupo podría ver afectados sus ingresos resultando ello en un leve impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones.

Si por alguna razón ajena a la Sociedad, la misma dejase de ser exigible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281/06) y/o Resolución 220/07, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que, la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados de Generación Mediterránea S.A. podrían verse afectados moderadamente de manera negativa.

Asimismo, las inversiones del Grupo en instrumentos de capital cotizados son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivado de las incertidumbres sobre el valor futuro de estos instrumentos. Debido a la baja importancia de las inversiones en instrumentos de patrimonio en relación con la posición neta de activos / pasivos, el Grupo no está expuesta de manera significativa a la que se refiere al riesgo de instrumentos precio.

Por otra parte, el Grupo no está expuesta al riesgo del precio de las materias primas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2016, una parte menor de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar (más un margen aplicable).

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, el Grupo calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos del Grupo por tasa de interés:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa fija:	3.503.254.743	334.967.685
	3.503.254.743	334.967.685
Tasa variable:	1.139.266.914	1.029.751.944
	1.139.266.914	1.029.751.944
	4.642.521.657	1.364.719.629

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento/ (disminución) del 1% en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución)/incremento del resultado del período:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa variable:	11.392.669	10.297.519
Aumento de la pérdida del ejercicio	11.392.669	10.297.519

b) Riesgo de crédito

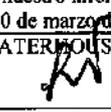
El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al área comercial, la misma evalúa la calidad crediticia de los clientes privados, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores; y se establecen límites de crédito, los cuales son regularmente monitoreados.

Considerando la baja cuantía de cuentas a cobrar morosas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 22/16 como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro. Podemos destacar que durante el presente ejercicio CAMMESA ha pagado desde el consumo del mes de septiembre a término según las condiciones fijadas en los contratos.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia del Grupo supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez del Grupo para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que el Grupo cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda e inversión en los proyectos de ampliación actualmente en ejecución. El Grupo ha trabajado en la estructura de financiamiento de mediano y largo plazo, contando adicionalmente con líneas de crédito y préstamos disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados según fechas de vencimiento considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales y otras deudas	203.804.837	147.907.432	172.625.416	300.829.362	825.167.047
Préstamos	327.351.457	649.130.098	992.274.082	4.833.920.025	6.802.675.661
Total	531.156.294	797.037.530	1.164.899.498	5.134.749.387	7.627.842.708

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales y otras deudas	74.186.769	332.622.462	257.068.465	-	663.877.696
Préstamos	256.892.193	545.417.960	851.284.868	40.356.791	1.693.951.812
Total	331.078.962	878.040.422	1.108.353.333	40.356.791	2.357.829.508


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son garantizar la correcta operación del Grupo, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración, siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, El Grupo ha tomado endeudamiento a largo plazo, principalmente a través de la emisión del bono internacional. Esta emisión ha permitido mejorar el perfil de la deuda, extendiendo plazo de vencimiento y bajando el costo financiero, y a la vez la financiación de los proyectos de ampliación de capacidad de generación por 400 MW actualmente en ejecución. Esto explica la suba del ratio de deuda consolidada sobre EBITDA al cierre del presente ejercicio. Los ratios de deuda consolidada sobre EBITDA ajustado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Total préstamos (*)	4.440.040.386	1.150.617.012
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(531.824.982)	(31.565.698)
Deuda neta	3.908.215.404	1.119.051.314
EBITDA	779.311.211	444.229.879
Deuda neta / EBITDA	5,01	2,52

(*) No incluye el saldo con CAMESA

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

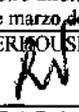
Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Valor razonable de propiedad, planta y equipos

El Grupo contabiliza sus terrenos, inmuebles, instalaciones, maquinarias y turbinas siguiendo el modelo de revaluación. En virtud de estos modelos estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, que es su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación y el deterioro posterior, siempre que su valor razonable se puede medir de forma fiable. Si una revalorización resultó en un aumento del valor, se registra en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio neto en la línea "Reserva por revalorización". Una disminución que surge como resultado de la revaluación debe ser reconocida como un gasto en la medida en que exceda cualquier cantidad previamente acreditado a la reserva por revalorización en relación con el mismo activo. La Gerencia del Grupo está obligada a hacer juicios para determinar el valor razonable de estos activos.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

b) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

Las plantas de producción de energía eléctrica de las sociedades subsidiarias o asociadas de ASA constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que representan el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratedos en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

c) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

El Grupo registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

c) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

d) Provisiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales del Grupo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Gerencia del Grupo entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros.

e) Provisiones por créditos incobrables

Se constituye en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La previsión por créditos incobrables fue de \$ 4.686.176 y 839.252 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Para más información sobre los saldos de la previsión para créditos incobrables, ver nota 18 de nuestros estados financieros consolidados.

f) Planes de beneficios definidos

El pasivo reconocido por GROSA la mejor estimación del valor actual de los flujos de fondos representativos de la obligación de planes de beneficios definidos a la fecha de cierre de ejercicio de la subsidiaria. Los flujos se descuentan utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios. Dicha estimación está basada en cálculos actuariales realizados por profesionales independientes de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES					Neto resultante	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/ Transferencias (1), (2), (3)	Bajas	Baja por desconsolidación	Revaluó V. Origen	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) y (3)	Disminuciones	Baja por desconsolidación	Revaluó Amort. Acum.		Acumuladas al cierre del ejercicio
Terrenos	77.046.621	74.851.255	-	-	33.212.479	185.110.355	-	-	-	-	-	-	185.110.355
Inmuebles	62.451.733	8.933.289	-	-	37.368.877	108.753.899	-	1.849.586	-	(1.849.586)	-	-	108.753.899
Instalaciones	202.704.912	1.349.862	(4.063.150)	-	88.234.575	288.226.199	-	11.352.027	-	(11.352.027)	-	-	288.226.199
Maquinarias y turbinas	2.465.771.420	558.937.730	-	-	565.260.150	3.589.969.300	-	129.123.528	-	(129.123.528)	-	-	3.589.969.300
Equipos de computación y oficina	5.714.885	2.261.093	-	-	7.975.978	7.975.978	2.861.148	1.003.680	-	-	-	3.864.828	4.111.130
Rodados	2.579.122	4.199.396	-	-	6.778.518	6.778.518	807.535	702.399	-	-	-	1.509.934	5.268.584
Herramientas	3.033.309	192.078	-	-	3.225.387	3.225.387	490.618	545.464	-	-	-	1.036.082	2.189.305
Muebles y útiles	418.413	90.923	-	-	507.536	507.536	206.533	56.836	(1.800)	-	-	261.569	245.957
Obras en curso	14.169.181	973.125.565	-	-	-	987.294.546	-	-	-	-	-	-	987.294.546
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	15.086.573	-	-	-	15.086.573	15.086.573	6.303.358	1.755.954	-	-	-	8.039.312	7.047.261
Instalaciones sobre inmueble de terceros	138.972.270	-	-	-	138.972.270	138.972.270	43.028.527	19.060.864	-	-	-	62.089.391	76.882.879
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	62.823.638	296.225	-	-	-	63.119.863	16.621.945	9.275.623	-	-	-	25.897.568	37.222.315
Obras en curso sobre inmueble de terceros	14.001.254	38.861.471	-	-	-	52.862.725	-	-	-	-	-	-	52.862.725
Insumos y repuestos	16.281.163	5.146.787	-	-	-	21.427.950	-	-	-	-	-	-	21.427.950
Total al 31.12.16	3.081.054.514	1.668.245.874	(4.064.959)	-	724.076.081	5.469.311.119	70.319.664	174.705.961	(1.800)	(142.325.141)	-	102.698.684	5.365.612.435
Total al 31.12.15	2.089.408.947	349.663.728	(1.177.093)	(107.756.915)	750.835.847	3.081.054.514	59.993.689	111.512.180	(512.498)	(80.351.121)	-	70.319.664	3.018.754.830

- (1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.
 - (2) La depreciación fue imputada en costo de venta, gastos de comercialización y administración a excepción de la depreciación correspondiente a operaciones discontinuas por \$ 3.779.762 por el periodo del 2015.
 - (3) El cargo de depreciación del periodo 2016 y 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 75.593.672 y \$ 35.098.866 por mayor valor de revaluo técnico.
 - (4) Los costos financieros capitalizados en el valor libro de las propiedades, planta y equipo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 448.835.499 y \$ 12.795.878 respectivamente. La tasa de capitalización promedio utilizada para cada ejercicio fue de 22% para el 2016 y 25% para el 2015.
- Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSECOOPERS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 8: INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

El Grupo lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias operativas. Ver composición del Grupo Económico, porcentajes de participación, criterios de significatividad y otra información relevante sobre las subsidiarias del Grupo en Nota 4.3.

GROSA

El 27 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Central Térmica Sorrento S.A. aprobó por unanimidad un contrato de alquiler con GROSA, siendo el objeto del mismo la locación del inmueble como así también de los activos incorporados a la Central, incluyendo el generador, equipamiento y demás bienes de uso y repuestos disponibles. El contrato entró en vigencia a partir del 15 de noviembre de 2010 (con un período de gracia de 9 meses) y tiene un plazo establecido de 10 años, con opción de renovación por 7 años adicionales. La facturación del primer canon fue el 1 de agosto de 2011.

El día 23 de diciembre de 2015 se decretó la apertura del Concurso Preventivo de Central Térmica Sorrento S.A. Esta situación no afecta al contrato de locación mencionado anteriormente ni a la operatoria en cuanto a la generación eléctrica.

El día 10 de noviembre de 2016 se cerró sin acuerdo una mediación por desalojo del inmueble objeto del contrato de locación mencionado en el párrafo precedente. GROSA estima altamente improbable que ocurra el desalojo en cuestión en atención a que no le asiste a Central Térmica Sorrento S.A. derecho alguno a obtener el mismo.

a) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controladora significativa

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias no son significativas para el Grupo.

NOTA 9: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

Durante el año 2008, ASA se asoció con un 42% de participación, con Solvay Indupa S.A.I.C. para constituir Solalban Energía S.A., con el objeto de construir una central térmica con una capacidad de generación de 165 MW ubicada en el polo petroquímico de la ciudad de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Inicio del ejercicio	243.127.929	183.358.371
Otros resultados integrales	53.155.523	67.124.318
Dividendos en asignados	-	(5.880.000)
Resultado por participación en asociada	<u>(2.475.883)</u>	<u>(1.474.760)</u>
Cierre del ejercicio	<u>293.807.569</u>	<u>243.127.929</u>

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2016 y 2015:


 Dr. Marcela P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando K. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 9: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA (Cont.)

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	293.807.569	243.127.929	(2.475.883)	(1.474.760)
				293.807.569	243.127.929	(2.475.883)	(1.474.760)

Información requerida por el Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

A continuación se resume la información financiera de la asociada Solalban Energía S.A.

Estado de situación financiera resumido:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Total del activo no corriente	884.025.285	742.892.951
Total del activo corriente	287.394.801	206.801.187
Total del activo	<u>1.171.420.086</u>	<u>949.694.138</u>
Total del patrimonio	<u>699.541.830</u>	<u>578.876.022</u>
Total del pasivo no corriente	272.611.435	215.318.213
Total del pasivo corriente	199.266.821	155.499.903
Total del pasivo	<u>471.878.256</u>	<u>370.818.116</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>1.171.420.086</u>	<u>949.694.138</u>

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Ingresos por ventas	853.950.783	562.744.687
Resultado del ejercicio	(5.894.966)	(3.506.834)
Otros resultados integrales	126.560.774	159.819.805
Total de resultados del ejercicio	<u>120.665.808</u>	<u>156.312.971</u>

Estado de flujo de efectivo:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Fondos generados por actividades operativas	29.525.717	44.425.218
Fondos utilizados por actividades de inversión	(5.549.421)	(3.466.237)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(10.273.863)	(22.119.728)
Disminución de efectivo del ejercicio	<u>13.702.433</u>	<u>18.839.253</u>

La información precedente refleja los saldos presentados en los estados financieros de la asociada (y no la participación del Grupo en esos montos) adecuados por las diferencias de políticas contables de valorar las propiedades, plantas y equipo bajo el modelo de revaluación.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 10: OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Impuesto al valor agregado		-	29.391.592
Impuesto a la ganancia mínima presunta		40.660.871	9.881.926
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		320.945	-
Sub-total créditos fiscales		40.981.816	39.273.518
Sociedades relacionadas	32	18.750	739
Préstamos a Directores	32	17.343.215	-
Otros créditos - Gasoducto Gasnor		1.106.621	-
Anticipo a proveedores		-	864.096
Otros créditos con C.T. Sorrento		6.696.385	-
Provisión para créditos	18	(1.859.200)	-
		64.287.587	40.138.353
	<u>Nota</u>		
<u>Corrientes</u>			
Impuesto al valor agregado		210.327.468	32.515.837
Saldo a favor impuesto a las ganancias		-	1.971.516
Saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta		-	1.810.444
Otros créditos fiscales		8.809.518	13.293.066
Subtotal créditos fiscales		219.136.986	49.590.863
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		-	930.833
Anticipos a proveedores		882.328.198	49.692.046
Otros créditos con C.T. Sorrento		-	9.582.556
Seguros a devengar		1.184.054	8.422.836
Depósitos en garantía e instrumentos financieros derivados		-	6.150.050
Otros créditos - Gasoducto Gasnor		3.535.190	-
Sociedades relacionadas	32	227.131.190	33.237.850
Accionistas minoritarios	32	-	62.142.446
Aportes pendientes de integrar	32	-	525.000
Diversos		8.322.839	1.322.848
		1.341.638.457	221.597.328


 Dr. Marcelo P. Leffner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 11: CREDITOS POR VENTAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
No Corrientes			
Resolución SE N° 712/04 FONINMEM		-	1.364.164
Remuneración adicional fideicomiso		25.106.756	-
Remuneración mantenimiento no recurrente		104.263.885	-
Acuerdo Generadores 2008-2011		-	2.522.363
Deudores por ventas		864.183	-
		130.234.824	3.886.527
Corrientes			
Deudores por ventas		268.101.054	149.162.567
Remuneración adicional fideicomiso		-	19.249.144
Remuneración mantenimiento no recurrente		-	65.363.950
Ventas no facturadas		265.048.336	148.050.360
Sociedades relacionadas	32	1.815.000	1.518.215
Previsión para deudores incobrables	18	(2.826.976)	(839.252)
		532.137.414	382.504.984

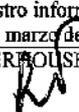
NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja		403.220	292.377
Valores a depositar		18.600.989	2.675.095
Bancos		69.918.627	17.591.637
Fondos comunes de inversión		442.902.146	11.006.589
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)		531.824.982	31.565.698

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

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		531.824.982	31.565.698
Descubiertos bancarios	17	(14.657.864)	(70.226.399)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)		517.167.118	(38.660.701)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 13: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31/12/2011	30.100.000			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	08/11/16
Total al 31/12/2016	62.455.160			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital social en la suma \$55.644.840, quedando el mismo en \$ 4.445.160. En fecha 22 de marzo de 2016 por Asamblea General Extraordinaria se decidió aumentar el capital social en \$ 58.000.000, quedando el mismo en \$ 62.455.160.

NOTA 14: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1 de enero de 1998.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Debido a la emisión de ON Internacional, ASA debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.


 Dr. Marcelo R. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. N° I F° 17


 Armando R. Lesón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No Corrientes</u>			
Proveedores		444.542.066	157.068.465
		444.542.066	157.068.465
<u>Corrientes</u>			
Proveedores		98.752.679	176.364.785
Provisión por facturas a recibir		24.048.997	24.785.581
Sociedades relacionadas	32	125.027.841	88.872.713
		247.829.517	290.023.079

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No Corrientes</u>			
Con sociedades relacionadas	32	-	100.000.000
		-	100.000.000
<u>Corriente</u>			
Con sociedades relacionadas	32	89.629.740	116.786.152
		89.629.740	116.786.152

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 17: PRÉSTAMOS

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No corrientes</u>		
CAMMESA	195.731.948	207.353.297
Deuda por arrendamiento financiero	17.776.508	1.206.711
Préstamo Sindicado	-	103.628.231
Préstamo ICBC	-	63.495.000
Obligaciones Negociables	566.610.468	283.097.323
Bono internacional	2.768.794.593	-
Capital préstamo UBS	-	90.857.513
Deuda préstamo BAF	631.249.936	-
Otras deudas bancarias	-	31.249.738
	4.180.163.453	780.887.813


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

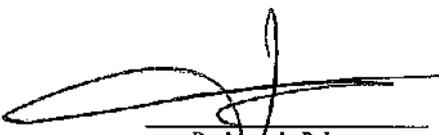
<u>Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Descubiertos bancarios	14.657.864	70.226.399
Deuda por arrendamiento financiero	6.819.519	2.677.542
Otras deudas bancarias	105.044.425	112.459.425
Préstamos UBS	-	170.172.470
Préstamo ICBC	-	6.507.192
Deuda préstamo BAF	3.840.614	-
Préstamos sindicados	-	61.094.287
Obligaciones Negociables	231.544.561	153.945.181
Bono internacional	93.701.898	-
CAMMESA	6.749.323	6.749.320
	<u>462.358.204</u>	<u>583.831.816</u>

Los vencimientos de los préstamos del Grupo y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	103.210.214	244.110.172
Entre 1 y 2 años	-	90.857.513
Entre 2 y 3 años	604.897.002	-
Más de 3 años	2.795.147.527	-
	<u>3.503.254.743</u>	<u>334.967.685</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	359.147.990	339.721.644
Entre 1 y 2 años	580.914.777	651.406.800
Entre 2 y 3 años	13.455.141	34.654.912
Más de 3 años	185.749.006	3.968.588
	<u>1.139.266.914</u>	<u>1.029.751.944</u>
	<u>4.642.521.657</u>	<u>1.364.719.629</u>

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	1.051.153.425	1.103.689.646
Dólares americanos	3.591.368.232	261.029.983
	<u>4.642.521.657</u>	<u>1.364.719.629</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos del Grupo durante el ejercicio fue la siguiente:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamos al inicio	1.364.719.629	957.825.947
Préstamos recibidos	5.063.477.649	571.252.907
Préstamos pagados	(2.051.395.916)	(307.681.423)
Intereses devengados	542.960.455	211.096.083
Intereses pagados	(263.607.636)	(178.136.242)
Diferencia de cambio	208.332.497	99.523.812
Descubiertos bancarios	(55.568.535)	47.887.583
Baja por venta de participación de subsidiaria	-	(27.508.193)
Gastos activados/valores actuales	(166.396.486)	(9.540.845)
Préstamos al cierre	4.642.521.657	1.364.719.629

La evolución de los préstamos del Grupo durante el ejercicio fue la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda financiera total es de \$ 4.642 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Tomador</u>	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31.12.16</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
			(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito							
BAF	GMSA	USD 40.000.000	635.090.550	10%	USD	11/02/2016	15/02/2017
Subtotal			635.090.550				
Títulos de Deuda							
ON Internacional	GMSA/G FSA	USD 180.000.000	2.862.496.491	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase IV	GMSA	\$ 25.439.600	26.178.849	BADLAR + 6,5%	ARS	17/07/2015	17/07/2017
ON Clase V	GMSA	\$ 200.000.000	197.807.803	BADLAR + 4%	ARS	30/06/2016	30/06/2018
ON Clase II	GMSA	\$ 130.000.000	131.308.289	BADLAR + 6,5%	ARS	08/03/2016	08/03/2018
ON Clase III	GMSA	\$ 160.000.000	167.936.259	BADLAR + 5,6%	ARS	06/07/2016	06/07/2018
ON Clase I	ASA	\$ 50.500.000	48.252.855	BADLAR + 5,5%	ARS	29/12/2015	29/12/2017
ON Clase II	ASA	\$ 220.000.000	226.670.974	BADLAR + 4%	ARS	25/10/2016	25/10/2018
Subtotal			3.660.651.520				
Otras deudas							
CAMMESA			202.481.271				
Otras deudas bancarias			11.592.487				
Préstamo Chubut		USD 6.000.000	93.451.938	LIBOR + 5%	USD	01/12/2016	01/12/2017
Descubiertos bancarios			14.657.864				
Arrendamiento financiero			24.596.027				
Subtotal			346.779.587				
Total deuda financiera			4.642.521.657				

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

A continuación se detalla las principales deudas financieras.

A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de U\$S 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B+ (Fitch ratings) / B3 (Moody's).

Esta emisión permite financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo del Grupo totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permite mejorar el perfil financiero del Grupo permitiendo precancelar préstamos existentes, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación que implica una mayor eficiencia financiera y la liberación de garantías.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: U\$S 250.000.000; valor asignado a GMSA: U\$S 173.000.000. Valor asignado a GFSA U\$S 7.000.000

Intereses: Tasa Fija 9,625%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

Durante el ejercicio se realizaron contratos de cobertura para el pago de intereses de enero 2017.

El saldo por dicha ON Internacional al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 2.862.496.491

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, GMSA, GFSA y CTR han asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad y sus subsidiarias cumplen con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)

Con el producido de la emisión del Bono Internacional, se realizó la precancelación de los siguientes préstamos financieros, procediéndose en los casos correspondientes a la cancelación de las garantías:

GMSA

- Préstamos del Banco de la Provincia de Córdoba
- Préstamo de Banco Hipotecario
- Préstamo de ICBC (GISA)
- Préstamo del Nuevo Banco de la Rioja
- Préstamo del Banco Ciudad
- Préstamo del Banco Chubut
- Préstamo del Banco Supervielle
- Préstamo del Banco Macro
- Préstamo Sindicado

GFSA

- Préstamos del Banco de la Provincia de Buenos Aires
- Préstamo Sindicado

B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A.

B.1) Préstamo Credit Suisse Internacional

El 1 de junio de 2016, GMSA celebró un contrato de préstamo con Credit Suisse International, quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de USD 60.000.000, dividido en dos desembolsos realizados el 2 de junio de 2016 y el 23 de junio de 2016. El préstamo fue utilizado para financiar inversiones de ampliación de 50 MW en CTRi y de 100 MW en GM.

Capital: valor nominal: US\$60.000.000.

Intereses: tasa LIBO más 9,625%.

Forma de cancelación: los intereses serán pagados trimestralmente, a partir de la siguiente fecha: 2 de septiembre de 2016. El capital será cancelado en 17 (diecisiete) cuotas trimestrales a partir de junio de 2017, venciendo la última de ellas el 3 de junio de 2021.

Al 31 de diciembre de 2016, cumplidos los plazos de permanencia mínima requeridos por la normativa vigente del BCRA, la Sociedad procedió a precancelar el saldo total del préstamo y a la liberación de las garantías correspondientes.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)

B.2) Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

Con fecha 11 de febrero de 2016, GMSA, por sí y en calidad de sociedad absorbente de GISA y GRISA en virtud de la fusión por absorción debidamente informada el día 10 de noviembre de 2015, celebró un contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de U\$S 40.000.000 a ser utilizado para (i) financiación del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50MW en su planta de La Rioja U\$S 19.867.305 incluyendo la cancelación del saldo de precio adeudado a Siemens Industrial Turbomachinery AB por la importación de una turbina a gas SGT800; (ii) la pre-cancelación del saldo de U\$S 20.132.695 del contrato de préstamo celebrado con fecha 4 de mayo de 2011, entre GISA (deudora), UBS Securities LLC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo). Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: valor nominal: U\$S40.000.000.

Intereses: tasa fija 10% anual.

Forma de cancelación: los intereses serán pagados trimestralmente, a partir de la siguiente fecha: 15 de mayo de 2016. El capital será cancelado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 15 de febrero de 2019.

El saldo por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$635.090.550. El saldo remanente de capital a la fecha de los presentes estados financieros consolidados asciende a U\$S 40.000.000.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados GMSA cumple con los covenants. relacionados con índices financieros (límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses, ratio leverage e índice de capitalización).

B.3) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta U\$S 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.



Dr. Marcela P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)

B.3) Obligaciones negociables

Al 31 de diciembre de 2016 existen en circulación ON Clase IV y V (GMSA) emitidas por GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase IV (GMSA):

Capital: Valor nominal: \$ 130.000.000

Intereses: (i) desde la fecha de emisión y liquidación y hasta transcurridos nueve (9) meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, inclusive, devengará intereses a la tasa de interés fija de 28 %; (ii) desde el inicio del décimo (10) mes, contados desde la fecha de emisión y liquidación, hasta la fecha en que el capital sea totalmente amortizado (no inclusive), devengará intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de: (a) la Tasa BADLAR bancos privados más (b) 6,50%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase IV serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 15 de octubre de 2015, 15 de enero de 2016, 15 de abril de 2016, 15 de julio de 2016, 17 de octubre de 2016, 16 de enero de 2017, 17 de abril de 2017 y 17 de julio de 2017.

El capital de las ON Clase IV será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 16 de enero de 2017, 17 de abril de 2017, 17 de julio de 2017, respectivamente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la precancelación parcial anticipada del capital de las ON Clase III por un monto que asciende a \$ 87.824.000. El monto remanente fue destinado a inversiones y capital de trabajo. Esto permitió mejorar el perfil financiero de GMSA.

Con fecha 30 de junio de 2016 se realizó la emisión de las ON Clase V, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con las ON Clase IV (GMSA) y ON Clase III (GISA), mejorando el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado de la ON Clase IV fue de \$75.141.860, dejando un saldo de capital de \$54.858.140.

Posteriormente, GMSA recompró parte de la emisión en el mercado secundario. El saldo por dicha ON al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$26.178.849.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)

B.3) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase V:

Capital: Valor nominal: \$ 200.000.000

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase V serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 30 de septiembre de 2016, 30 de diciembre de 2016, 30 de marzo de 2017, 30 de junio de 2017, 30 de septiembre de 2017, 30 de diciembre de 2017, 30 de marzo de 2018 y 30 de junio de 2018.

El capital de las ON Clase V será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON y la última al 40% del mismo, pagaderas el 30 de diciembre de 2017, 30 de marzo de 2018, 30 de junio de 2018, respectivamente.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase IV de GMSA por \$75.141.860 y la ON Clase III de GISA por \$55.446.986. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase V fueron destinados a la recompra del saldo remanente de la ON Clase III, inversiones y capital de trabajo. Los canjes y la posterior recompra de la ON Clase III de GISA permitieron mejorar el perfil financiero de GMSA.

El saldo por dicha ON al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$197.807.803.

Con fecha 9 de febrero de 2017 se licitaron las ON Clase VI y Clase VII, de las cuales fueron liquidadas el 16 de febrero (Ver nota 44.c).

B.4) Préstamo CAMMESA (GRISA)

GMSA mantiene al 31 de diciembre de 2016 deudas financieras con CAMMESA por \$16.873.301, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

La deuda descripta fue contratada a efectos de la financiación del programa de reparación de las turbinas de gas y de los sistemas de control de las turbinas y generadores, mejoras en el sistema de protecciones, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias.

El saldo de capital por dicha deuda al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$18.560.626.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

B.4) Préstamo CAMMESA (GRISA)

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados se han abonado 18 cuotas, equivalentes a \$10.123.978.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$16.873.301.

B.5) Préstamo CAMMESA (CTMM)

Con fecha 9 de agosto de 2016, GMSA celebró un nuevo mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación para la ejecución de distintos trabajos de mantenimiento en las unidades MMARCC01 y MMARCC02 por un monto de hasta USD 6.888.920 más IVA. Las principales tareas a realizar comprenden el Overhaul, el reemplazo de interruptores DB20 Brown Boveri, el reemplazo CC (EX2000 por EX2100e DFE) y la reingeniería red contra incendio.

En noviembre de 2016, GMSA efectuó una primera presentación por \$7.355.080 mediante nota a CAMMESA, correspondiente al acumulado abonado hasta el mes de octubre de 2016 inclusive. Al 2 de enero de 2017, el monto total de desembolso recibido de CAMMESA asciende a \$7.360.000.

C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A.

C.1) Préstamo Banco de la Ciudad de Buenos Aires:

Con fecha 8 de julio de 2014 se firmó una Oferta de Préstamo con Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 1 de agosto de 2014. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 25 pagos mensuales consecutivos a partir de agosto 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 11.592.487 incluyendo intereses por \$ 197.184 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo fue financiar parte de las obras requeridas para la instalación de 60 MW nuevos de capacidad de generación.

C.2) Obligaciones negociables:

Con el objetivo de financiar el proyecto de inversión de la empresa, con fecha 10 de marzo de 2014 GFSa solicitó a la CNV la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de ONes Simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas. Dicha solicitud ha sido aprobada con fecha 10 de julio de 2014.

Al 31 de diciembre de 2016 existen en circulación ON Clase II y III emitidas por GFSa por los montos y condiciones siguientes:


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)

ON Clase II:

Capital: valor nominal: \$ 130.000.000 (Pesos ciento treinta millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6,5 % La Tasa de interés aplicable durante los primeros 12 meses nunca podrá ser inferior a la tasa mínima del 33%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ONes Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 8 de junio de 2016; (ii) 8 de septiembre de 2016; (iii) 8 de diciembre de 2016; (iv) 8 de marzo de 2017; (v) 8 de junio de 2017; (vi) 8 de septiembre de 2017; (vii) 8 de diciembre de 2017 y (viii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ONes Clase II será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase II, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase II, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 8 de septiembre de 2017; (ii) 8 de diciembre de 2017; (iii) 8 de marzo de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las ONes Clase II: 8 de marzo de 2018.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 131.308.289 incluyendo intereses por \$ 2.703.288.

ON Clase III:

Capital: valor nominal: \$ 160.000.000 (Pesos ciento sesenta millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,6 %

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ONes Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de octubre de 2016; (ii) 6 de enero de 2017; (iii) 6 de abril de 2017; (iv) 6 de julio de 2017; (v) 6 de octubre de 2017; (vi) 6 de enero de 2018; (vii) 6 de abril de 2018 y (viii) 6 de julio de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ONes Clase III será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ONes Clase III, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las ONes Clase III, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, (i) 6 de enero de 2018; (ii) 6 de abril de 2018; (iii) 6 de julio de 2018; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las ONes Clase III: 6 de julio de 2018.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

C) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)

C.2) Obligaciones negociables (Cont.) :

ON Clase III:

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase I por \$ 79.600.000. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la cancelación del préstamo con Puente Hnos. S.A., a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión de activos fijos; habiéndose cumplido también con el proceso de formalización para la liberación de las garantías oportunamente otorgadas.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 167.936.259 incluyendo intereses por \$ 9.715.334.

D) FINANCIACION DE CAMMESA – GENERACION ROSARIO S.A.

Con fecha 13 de marzo de 2012, GROSA firmó un contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación de la segunda etapa de reparación de la Central Sorrento con el objetivo de lograr la ampliación de la capacidad de generación de energía a 130 MW, por un monto equivalente a \$190.480.000.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo por dicho financiamiento asciende a \$185.607.970 y se expone en el rubro deudas financieras no corrientes.

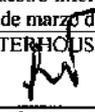
Habiendo transcurrido 18 meses desde la entrada en operación comercial de la unidad TV13 con 130 MW de potencia disponible y teniendo en cuenta el frecuente despacho que tuvo durante dicho período, mayormente con Fuel Oil, entregando un promedio de 65.000 MWh por mes, el día 19 de junio de 2015, GROSA presentó ante CAMMESA una solicitud de financiamiento para realizar inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares que permitan seguir manteniendo una disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM.

Se destaca que, en el período de operación antes mencionado, se registró una importante disminución de consumo específico que se traduce en un ahorro del 15% de combustible respecto a la situación existente al momento en que GROSA se hizo cargo de la Central Térmica Sorrento, como resultado de los trabajos de mantenimiento y mejoras realizados en los últimos años.

Con fecha 30 de mayo de 2016, GROSA firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación para la Tercer Etapa de Reparación de la Unidad TV13 por un monto de hasta USD 10.406.077 más IVA. Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos acumulados y a devengar por la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes establecidos por el artículo 2 de la Resolución 529/2014 de la SE.

Entre el 15 de junio y el 7 de diciembre de 2016, GROSA efectuó siete presentaciones, mediante nota a CAMMESA, por \$48.477.995 (con impuestos), de los pagos a proveedores de materiales y servicios correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2015 y noviembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, el monto total de desembolsos recibidos de CAMMESA asciende a \$38.500.000.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

D) FINANCIACION DE CAMMESA – GENERACION ROSARIO S.A. (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo por este último financiamiento asciende \$41.290.096 y se encuentra incluido en el rubro créditos por ventas no corrientes, neto de los créditos por Remuneración de Mantenimientos No Recurrentes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, GROSA ha dado cumplimiento a los compromisos asumidos.

Posteriormente, con fecha 10 de enero y 7 de febrero de 2017, GROSA efectuó nuevas presentaciones, por \$2.364.972 y \$4.583.012 (con impuestos) respectivamente, de los pagos a proveedores de materiales y servicios al 31 de diciembre de 2016 y 31 de enero de 2017. Los días 2, 12 y 30 de enero de 2017 y, 13 de febrero de 2017 y 6 de marzo de 2017, CAMMESA efectuó nuevos desembolsos por \$5.000.000, \$2.000.000, \$2.000.000 y, \$3.000.000 y \$2.500.000, respectivamente.

E) PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE ALBANESI S.A.

ON Clase I

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Con fecha 29 de diciembre de 2015 ASA emitió la Clase I de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 70.000.000

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 29 de marzo de 2016; 29 de junio de 2016; 29 de septiembre de 2016; 29 de diciembre de 2016; 29 de marzo de 2017; 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

El capital de las ON Clase I será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% y en la tercera equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses respectivamente contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I fueron destinados en su totalidad a la cancelación parcial del pasivo corriente que ASA mantiene con la sociedad relacionada RGA.

Con fecha 25 de octubre de 2016 se realizó la emisión de las ON Clase II, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 28% de las ON Clase I mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$19.500.000.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 48.252.855, incluyendo intereses por \$ 85.437.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

E) PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE ALBANESI S.A.

ON Clase II

Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la ON Clase II de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 220.000.000

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 25 de enero de 2017, 25 de abril de 2017, 25 de julio de 2017, 25 de octubre de 2017, 25 de enero de 2018, 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase II fueron destinados en su totalidad a la cancelación parcial del pasivo corriente que ASA mantiene con la sociedad relacionada RGA.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 226.670.974, incluyendo intereses por \$ 10.715.319.

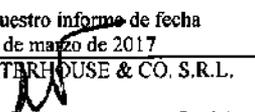
NOTA 18: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para otros créditos	Por desvalorización de bienes de cambio	Para contingencias
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.058.886	1.133.755	57.466	10.581.411
Aumentos	-	-	-	718.037
Disminuciones	-	-	-	(1.349.952)
Desconsolidación por venta de subsidiaria	(219.634)	(1.133.755)	(57.466)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	839.252	-	-	9.949.496
Aumentos (1)	1.987.724	1.859.200	-	-
Disminuciones	-	-	-	(813.944)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.826.976	1.859.200	-	9.135.552

(1) El cargo se expone en gastos de comercialización
 Información requerida por el Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 19: DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Sueldos a pagar	18.076	18.136
Cargas sociales a pagar	3.636.211	3.811.252
Provisión vacaciones	4.342.398	4.812.270
	<u>7.996.685</u>	<u>8.641.658</u>

NOTA 20: DEUDAS FISCALES

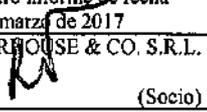
<u>Corrientes</u>		
Retenciones a depositar	7.797.174	954.757
Plan de facilidades de pago	-	3.143.326
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	271.417	682.936
Impuesto al valor agregado a pagar	-	4.143.748
Ingresos Brutos a pagar	154.348	1.326.695
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	11.574.132	-
Otros	1.569.374	1.485.647
	<u>21.366.445</u>	<u>11.737.109</u>

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	1.497.552	-
	<u>1.497.552</u>	<u>-</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(928.044.072)	(548.354.489)
	<u>(928.044.072)</u>	<u>(548.354.489)</u>
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>(926.546.520)</u>	<u>(548.354.489)</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Saldo al inicio	(548.354.489)	(287.901.863)
Cargo imputado al estado de resultado	(75.973.370)	29.461.279
Cargo imputado en otros resultados integrales	(302.218.661)	(290.952.413)
Desconsolidación de subsidiarias	-	1.038.508
Saldo al cierre	(926.546.520)	(548.354.489)

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

Conceptos	Saldos al	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al
	31.12.15			31.12.16
	\$			
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)				
Propiedad, Planta y equipo	(687.926.221)	(130.842.781)	(303.240.428)	(1.122.009.430)
Intangibles	451.078	(42.001)	-	409.077
Inversiones	(3.414)	(11.068.426)	-	(11.071.840)
Créditos por ventas	(6.203.169)	(7.659.211)	-	(13.862.380)
Otros créditos	4.500.088	(3.075.346)	-	1.424.742
Inventarios	(18.378)	3.718.595	-	3.700.217
Deudas comerciales	78.120	(78.120)	-	-
Cargas fiscales	159.395	-	-	159.395
Préstamos	1.084.227	(2.039.235)	-	(955.008)
Previsiones	11.017.800	(4.774.463)	1.021.767	7.265.104
Subtotal	(676.860.474)	(155.860.988)	(302.218.661)	(1.134.940.123)
Quebrantos impositivos diferidos	128.505.985	79.887.618	-	208.393.603
Subtotal	128.505.985	79.887.618	-	208.393.603
Total	(548.354.489)	(75.973.370)	(302.218.661)	(926.546.520)


 Dr. Marcelo F. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

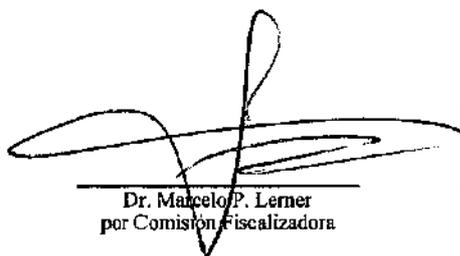
NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

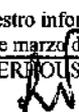
Conceptos	Saldos al 31.12.14	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Desconsolidación	Saldos al 31.12.15
	\$				
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)					
Propiedad, Planta y equipo	(373.747.638)	(24.328.153)	(290.915.439)	1.065.009	(687.926.221)
Intangibles	83.389	366.859	-	830	451.078
Inversiones	(2.382)	(1.032)	-	-	(3.414)
Créditos por ventas	(87.055)	(6.037.222)	-	(78.892)	(6.203.169)
Otros Créditos	1.703.372	2.796.716	-	-	4.500.088
Inventarios	5.419.197	(5.489.136)	-	51.561	(18.378)
Deudas comerciales	78.120	-	-	-	78.120
Cargas fiscales	189.519	(30.124)	-	-	159.395
Préstamos	(202.622)	1.286.849	-	-	1.084.227
Previsiones	13.115.708	(2.060.934)	(36.974)	-	11.017.800
Subtotal	(353.450.392)	(33.496.177)	(290.952.413)	1.038.508	(676.860.474)
Quebrantos impositivos diferidos	65.548.529	62.957.456	-	-	128.505.985
Subtotal	65.548.529	62.957.456	-	-	128.505.985
Total	(287.901.863)	29.461.279	(290.952.413)	1.038.508	(548.354.489)

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Impuesto corriente	(8.103.256)	(25.998.639)
Impuesto diferido	(75.973.370)	29.461.279
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	(1.070.745)	134.335
Impuesto a las ganancias	(85.147.371)	3.596.975


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 21: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuas	138.417.755	33.062.036
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(48.446.214)	(11.571.713)
Diferencias permanentes	(20.784.364)	(7.398.558)
Resultado por participación en asociadas	(866.559)	(516.166)
Diferencias por venta de subsidiarias a la tasa del impuesto	-	31.424.494
Créditos por impuesto a las ganancias mínima presunta	-	(761.299)
Quebrantos prescriptos o no reconocidos	(15.050.234)	(7.579.783)
	<u>(85.147.371)</u>	<u>3.596.975</u>

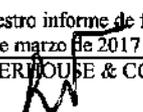
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Impuesto a las ganancias el ejercicio por :		
Operaciones continuas	(85.147.371)	9.458.971
Operaciones discontinuadas	-	(5.861.996)
	<u>(85.147.371)</u>	<u>3.596.975</u>

Los quebrantos impositivos acumulados ascienden al 31 de diciembre de 2016 a \$ 595,4 millones de base y pueden ser compensados de acuerdo a las leyes impositivas vigentes con utilidades fiscales de ejercicios futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Monto en \$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2012	27.196.889	2017
Quebranto del ejercicio 2013	33.742.603	2018
Quebranto del ejercicio 2014	91.391.781	2019
Quebranto del ejercicio 2015	188.915.059	2020
Quebranto del ejercicio 2016	267.306.560	2021
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2016	<u>608.552.892</u>	
Quebrantos no reconocidos	(13.142.598)	
Quebrantos impositivos registrados	<u>595.410.294</u>	

Los quebrantos impositivos acumulados no reconocidos son quebrantos específicos generados por la enajenación de las acciones de AJSA y BDD. Los quebrantos específicos provenientes de la enajenación de acciones sólo podrán imputarse contra las utilidades netas resultantes de la enajenación de dichos bienes.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 22: INVERSIONES EN SOCIEDADES

En 2004 el Gobierno Argentino, a fin de incrementar la capacidad de generación térmica, creó el FONINVEMEM, un fondo a ser administrado por CAMMESA para realizar inversiones en generación térmica. A fin de fundear el FONINVEMEM, la SE invitó a todos los agentes del MEM que tuvieran LVFVD adeudados por el MEM, a manifestar su decisión de invertir (o no) en el FONINVEMEM el 65% de sus créditos originados entre enero de 2004 y diciembre de 2006.

GMSA tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos a los dividendos al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de GROSA. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por GROSA es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	31.12.16	31.12.15
Plan de beneficios definidos		
No corriente	5.173.822	4.819.097
Corriente	3.250.194	857.422
Total	8.424.016	5.676.519



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Valor actual de las obligaciones por beneficios	8.424.016	5.676.519
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	8.424.016	5.676.519

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.16	31.12.15
Tasa de interés	6%	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%	1%
Inflación	30%	30%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 GROSA no posee activos relacionados con los planes de pensión.

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Costo por servicios corrientes	494.142	367.655
Costo por intereses	1.036.230	1.479.062
Pérdida (Ganancia) actuarial a través de Otro resultado integral	2.919.334	(105.639)
Costo total	4.449.706	1.741.078

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Saldo al inicio	5.676.519	4.023.388
Costo por servicios corrientes	494.142	367.655
Costo por intereses	1.036.230	1.479.062
Pérdida (Ganancia) actuarial a través de Otro resultado integral	2.919.334	(105.639)
Pagos de beneficios efectuados	(1.702.209)	(87.947)
Saldo al cierre	8.424.016	5.676.519

Las estimaciones en bases a técnicas actuariales, suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla "Group Annuity Mortality del año 1983". En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla "Pension Disability Table 1985".

Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla "ESA 77".

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Las siguientes tablas muestran los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros “Créditos por ventas y otros créditos” y “Deudas comerciales y otras deudas” contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas “Activos no financieros” y “Pasivos no financieros”.

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos y otros	925.851.282	-	1.142.447.000	2.068.298.282
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	136.206.567	-	136.206.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	88.922.836	442.902.146	-	531.824.982
Activos no financieros	-	129.861	5.693.275.676	5.693.405.537
Total	1.014.774.118	579.238.574	6.835.722.676	8.429.735.368
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	798.422.024	2.175.000	21.366.445	821.963.469
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	4.617.925.630	-	-	4.617.925.630
Arrendamientos financieros	-	-	24.596.027	24.596.027
Pasivos no financieros	-	-	939.829.175	939.829.175
Total	5.416.347.654	2.175.000	985.791.647	6.404.314.301
Al 31 de diciembre de 2015	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	492.117.644	-	156.009.548	648.127.192
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	1.210.961	-	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.559.109	11.006.589	-	31.565.698
Activos no financieros	-	129.861	3.271.780.792	3.271.910.653
Total	512.676.753	12.347.411	3.427.790.340	3.952.814.504
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	678.195.873	-	11.737.109	689.932.982
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	1.360.835.376	-	-	1.360.835.376
Arrendamientos financieros	-	-	3.884.253	3.884.253
Pasivos no financieros	-	-	559.033.106	559.033.106
Total	2.039.031.249	-	574.654.468	2.613.685.717


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

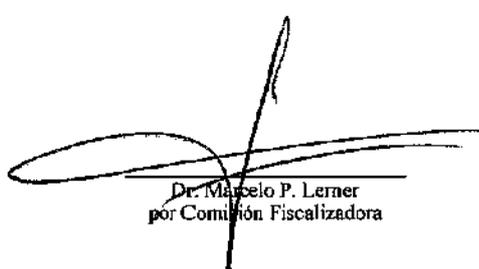
Al 31 de diciembre de 2016	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	59.267.755	-	-	59.267.755
Intereses perdidos	-	(368.606.744)	-	(368.606.744)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	85.329.475	85.329.475
Diferencia de cambio, neta	24.547.156	(190.529.911)	-	(165.982.755)
Otros costos financieros	-	(86.114.679)	-	(86.114.679)
Total	83.814.911	(645.251.334)	85.329.475	(476.106.948)

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	5.453.742	-	-	5.453.742
Intereses perdidos	-	(189.680.365)	-	(189.680.365)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	3.325.575	3.325.575
Diferencia de cambio, neta	7.465.164	(111.529.530)	-	(104.064.366)
Otros costos financieros	-	(44.300.500)	-	(44.300.500)
Total	5.453.742	(338.045.231)	3.325.575	(329.265.914)

Determinación del valor razonable

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

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

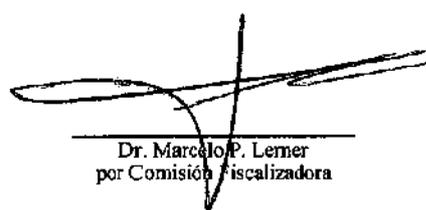
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	442.902.146	-	-	442.902.146
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	136.206.567	-	-	136.206.567
Inversión en acciones	-	-	129.861	129.861
Propiedades, plantas y equipos a valor razonable	-	-	4.172.059.753	4.172.059.753
Total	579.108.713	-	4.172.189.614	4.751.298.327
Pasivos				
Derivados	2.175.000	-	-	2.175.000
Total	2.175.000	-	-	2.175.000
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.006.589	-	-	11.006.589
Otros activos financieros a valor razonable con cambio	1.210.961	-	-	1.210.961
Inversión en acciones	-	-	129.861	129.861
Propiedades, plantas y equipos a valor razonable	-	-	2.807.974.686	2.807.974.686
Total	12.217.550	-	2.808.104.547	2.820.322.097

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2. Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

a) Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles y terrenos se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

b) Para la determinación de los valores razonables de las "Instalaciones" y "Maquinarias", se ha contratado a un revaluador externo quién ha utilizado el método de costo de reposición, determinando los componentes que forman las plantas y obteniendo los valores a nuevos de proveedores reconocidos en la industria; adicionando los costos de fletes, seguros, montaje y otros gastos generales. Se computaron las depreciaciones que correspondan según la vida útil consumida de los bienes, para el caso de las instalaciones el coeficiente de depreciación fue de 52% y 55% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y para las Maquinarias fue 64% y 62% al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Dicho método de valuación se clasifica según la NIIF 13 como jerarquía del valor razonable Nivel 3.

c) La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y quipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

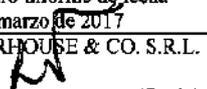
NOTA 25: INGRESOS POR VENTAS

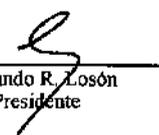
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Venta de energía Res. 95/529/482/22	231.497.263	202.317.681
Venta de energía mercado spot	289.356.272	150.224.817
Venta de energía Plus	764.763.473	586.569.208
Venta de energía Res. 220	1.108.974.647	576.271.894
Venta de servicios	-	4.485.170
	<u>2.394.591.655</u>	<u>1.519.868.770</u>

NOTA 26: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(601.201.425)	(301.048.439)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(667.704.998)	(486.529.606)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(101.747.518)	(81.184.227)
Plan de beneficios definidos	(494.142)	(367.655)
Otros beneficios al personal	(4.697.376)	(1.566.415)
Alquileres	(3.631.048)	(2.862.510)
Honorarios profesionales	(7.081.949)	(29.559)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(174.705.961)	(107.731.833)
Seguros	(24.018.274)	(19.184.902)
Mantenimiento	(117.172.136)	(94.289.592)
Luz, gas, teléfono y correo	(3.804.819)	(1.115.155)
Tasas e impuestos	(16.837.224)	(10.588.426)
Movilidad, viáticos y traslados	(1.343.088)	(5.876.446)
Vigilancia y limpieza	(2.976.924)	(5.146.519)
Gastos varios	(7.390.684)	(4.848.076)
	<u>(1.734.807.566)</u>	<u>(1.122.369.360)</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 27: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.16	31.12.15
Sueldos, jornales y cargas sociales	(376.515)	(1.103.322)
Tasas e impuestos	(2.150.288)	(9.918.521)
Incobrables	(3.846.924)	-
	(6.373.727)	(11.021.843)

NOTA 28: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.16	31.12.15
Sueldos, jornales y cargas sociales	(5.372.127)	(10.477.408)
Otros beneficios al personal	(27.755)	(834.852)
Alquileres	(1.156.513)	(102.029)
Honorarios profesionales	(32.883.720)	(30.365.479)
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	(585)
Seguros	(501.931)	(192.556)
Luz, gas, teléfono y correo	(2.291.155)	(512.321)
Tasas e impuestos	(1.735.560)	(2.668.769)
Movilidad, viáticos y traslados	(3.268.246)	(2.305.222)
Gastos varios	(1.568.105)	(2.520.885)
	(48.805.112)	(49.980.106)

NOTA 29: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	Nota	31.12.16	31.12.15
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Recupero siniestro		8.491.862	-
Resultado por venta de participación en subsidiaria	35	-	76.641.670
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades		-	129.579
Venta de propiedades, planta y equipos		-	282.295
Ingresos varios		3.903.474	573.704
Total otros ingresos operativos		12.395.336	77.627.248
<u>Otros egresos operativos</u>			
Gastos varios		-	(40.194.077)
Total otros egresos operativos		-	(40.194.077)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 30: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.12.16	31.12.15
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos otorgados	6.798.695	-
Intereses comerciales	52.469.060	5.453.742
Total ingresos financieros	59.267.755	5.453.742
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(345.378.701)	(186.296.653)
Intereses comerciales y otros	(23.228.043)	(3.383.712)
Gastos y comisiones bancarias	(14.774.302)	(8.781.079)
Total gastos financieros	(383.381.046)	(198.461.444)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(165.982.755)	(104.064.366)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	85.329.475	3.325.575
Pérdida por posición monetaria, neta	(126.973)	(474.819)
Otros resultados financieros	(71.213.404)	(35.044.602)
Total otros resultados financieros	(151.993.657)	(136.258.212)
Total resultados financieros, netos	(476.106.948)	(329.265.914)

NOTA 31: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	31.12.16	31.12.15
<u>Operaciones continuas</u>		
Ganancia del período atribuible a los propietarios	48.770.643	53.709.211
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	49.460.624	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	0,99	12,06
<u>Operaciones discontinuas</u>	31.12.16	31.12.15
Pérdida del período atribuible a los propietarios	-	(14.851.069)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	49.460.624	4.455.160
Pérdida por acción básica y diluida	-	(3,33)

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

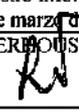
NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas

		31.12.16	31.12.15
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de uva AVRC	Sociedad relacionada	-	(2.131.034)
Compra de gas RGA (1)	Sociedad relacionada	(769.055.961)	(230.508.113)
Compra de energía Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(126.875)	(552.956)
Compra de vinos BDD	Sociedad relacionada	(383.873)	(13.150)
Compra de vuelos AJSA	Sociedad relacionada	(28.231.566)	-
Venta de energía RGA	Sociedad relacionada	43.986.717	17.178.470
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	71.021.743	22.984.636
Venta de partes y repuestos CTR	Sociedad relacionada	1.521.776	107.743.359
Venta de participaciones en subsidiarias RGA	Sociedad relacionada	-	108.750.000
Venta de vinos(2) CTR		-	1.964
Venta de vuelos (2) RGA	Sociedad relacionada	-	2.900.800
CTR	Sociedad relacionada	-	1.015.200
Alquileres y servicios contratados RGA	Sociedad relacionada	(33.397.118)	(5.212.215)
Recupero de gastos CTR	Sociedad relacionada	11.095.382	-
RGA	Sociedad relacionada	(5.575.569)	(17.382)
AESA	Sociedad relacionada	3.562.564	-
Recupero por costo financiero RGA	Sociedad relacionada	(3.515.702)	(2.101.632)
Cobro de dividendos Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	5.880.000
Intereses generados por préstamos otorgados AJSA	Sociedad relacionada	6.798.695	-
Ingresos por garantías otorgadas CTR	Sociedad relacionada	373.000	-

- (1) Corresponde a la compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA, en el marco de procedimiento de despacho de gas natural para la generación de energía eléctrica.
- (2) Las operaciones de BDD y AJSA se encuentran expuestas como operaciones discontinuas.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$ 11.347.624 y \$ 7.174.360, respectivamente.

	31.12.16	31.12.15
Sueldos	11.347.624	10.121.357
	11.347.624	10.121.357

c) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera consolidado

Rubros	Tipo	31.12.16	31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Directores	Sociedad relacionada	17.343.215	-
Accionistas minoritarios	Accionistas minoritarios	18.750	-
RGA	Sociedad relacionada	-	739
		17.361.965	739
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
CTR	Sociedad relacionada	1.815.000	1.500.000
AESA	Sociedad relacionada	-	-
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	-	18.215
		1.815.000	1.518.215
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	525.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	147.861.358	62.142.446
AISA	Sociedad relacionada	66.798.695	-
RGA	Sociedad relacionada	-	-
AESA	Sociedad relacionada	4.036.908	-
CTR	Sociedad relacionada	8.434.229	33.237.850
		227.131.190	95.905.296
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
RGA	Sociedad relacionada	-	100.000.000
		-	100.000.000
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
BDD	Sociedad relacionada	-	10.620
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	541.641	215.538
AJSA	Sociedad relacionada	13.351.020	2.940.772
RGA	Sociedad relacionada	111.135.180	85.705.783
		125.027.841	88.872.713
Otras deudas			
RGA	Sociedad relacionada	89.629.740	116.641.152
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	-	145.000
		89.629.740	116.786.152

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Ubsón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas

d.1) AISA

	31.12.16	31.12.15
<i>Préstamos a Albanesi Inversora S.A.</i>		
Saldo al inicio	-	-
Préstamos otorgados	60.000.000	-
Préstamos cobrados	-	-
Intereses devengados	6.798.695	-
Saldo al cierre	66.798.695	-

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.16			
AISA	60.000.000	Badlar + 3 %	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
Total en pesos	60.000.000		

d.2) AISA

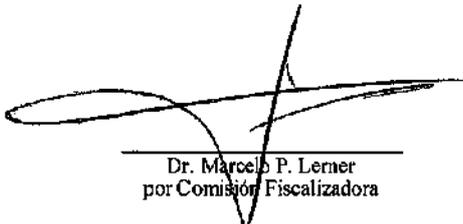
Directores

	31.12.16	31.12.15
<i>Préstamos a Directores</i>		
Saldo al inicio	-	-
Préstamos otorgados	17.343.215	-
Préstamos cobrados	-	-
Intereses devengados	-	-
Saldo al cierre	17.343.215	-

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.16			
Directores	17.343.215	Badlar + 3%	Vencimiento: 3 años
Total en pesos	17.343.215		

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones son partes relacionadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 33: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2016 un superávit de capital de trabajo de \$ 1.735.910.204 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$ 2.093.719.577 en comparación al déficit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (357.809.373 al 31/12/2015).

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de septiembre de 2016 ascendió a \$779 millones, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por el Grupo.

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Albanesi S.A realiza actividades en segmentos de negocios, organizados principalmente sobre la base de línea de productos:

- Nuestro segmento Energía Eléctrica incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.

- El negocio de servicio de transporte aéreo.

- Nuestro segmento Vinos consiste en la explotación de bodegas mediante la elaboración de vinos y otras bebidas y su posterior comercialización

Durante 2015, ASA ha vendido a RGA su participación en BDD y AJSA, sociedades dedicadas al segmento de vinos y transporte aéreo. De este modo, ASA se focaliza en su principal negocio, que es la generación y comercialización de energía eléctrica.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

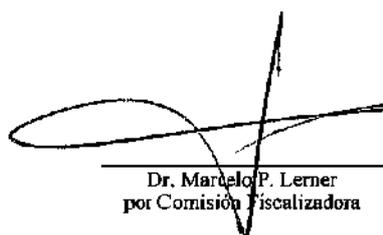

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Información de resultados consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.12.16
Ingresos operativos	2.394.591.655	-	-	-	2.394.591.655
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(1.734.807.566)	-	-	-	(1.734.807.566)
Resultado Bruto	659.784.089	-	-	-	659.784.089
Gastos de comercialización	(6.373.727)	-	-	-	(6.373.727)
Gastos de administración	(48.805.112)	-	-	-	(48.805.112)
Resultado inversiones permanentes	(2.475.883)	-	-	-	(2.475.883)
Otros ingresos operativos	12.395.336	-	-	-	12.395.336
Resultado operativo	614.524.703	-	-	-	614.524.703
Resultados financieros, neto	(476.106.948)	-	-	-	(476.106.948)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	138.417.755	-	-	-	138.417.755
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(85.147.371)	-	-	-	(85.147.371)
Operaciones continuas	53.270.384	-	-	-	53.270.384
Operaciones discontinuas	-	-	-	-	-
Resultado	53.270.384	-	-	-	53.270.384
Activos	8.429.735.368	-	-	-	8.429.735.368
Pasivos	6.404.314.301	-	-	-	6.404.314.301
Inversiones no corrientes en otras Sociedades	293.807.569	-	-	-	293.807.569
Adiciones y transferencias de bienes de uso	1.668.245.474	-	-	-	1.668.245.474
Depreciaciones y amortizaciones	174.705.961	-	-	-	174.705.961


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

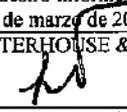
Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

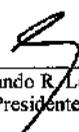
NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Información de resultados consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.12.15
Ingresos operativos	1.521.554.884	-	-	(1.686.114)	1.519.868.770
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(1.124.055.474)	-	-	1.686.114	(1.122.369.360)
Resultado Bruto	397.499.410	-	-	-	397.499.410
Costos de comercialización	(11.021.843)	-	-	-	(11.021.843)
Costos de administración	(49.980.106)	-	-	-	(49.980.106)
Resultado inversiones permanentes	(1.474.760)	-	-	-	(1.474.760)
Otros ingresos operativos	77.627.248	-	-	-	77.627.248
Otros egresos operativos	(40.194.077)	-	-	-	(40.194.077)
Resultado operativo	372.455.872	-	-	-	372.455.872
Resultados financieros, neto	(329.265.914)	-	-	-	(329.265.914)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	43.189.958	-	-	-	43.189.958
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	9.458.971	-	-	-	9.458.971
Operaciones continuas	52.648.929	-	-	-	52.648.929
Operaciones discontinuas	-	(6.787.065)	(9.202.853)	-	(15.989.918)
Resultado	52.648.929	(6.787.065)	(9.202.853)	-	36.659.011
<u>Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre 2015</u>					
Activos	3.952.814.504	-	-	-	3.952.814.504
Pasivos	2.613.685.717	-	-	-	2.613.685.717
Inversiones no corrientes en asociadas	243.127.929	-	-	-	243.127.929
Adiciones y transferencias de bienes de uso	348.406.368	1.098.761	158.599	-	349.663.728
Depreciaciones y amortizaciones	108.067.088	459.494	2.985.598	-	111.512.180


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 35: OPERACIONES DISCONTINUAS

Durante el 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA; al 30 de septiembre de 2015, estos segmentos no eran una operación discontinuada ni estaba clasificado como mantenido para la venta, en consecuencia, el estado comparativo de resultados integrales ha sido corregido a fin de mostrar las operaciones discontinuadas en forma separada de las continuas. La administración ha vendido estos segmentos, debido a la decisión estratégica de enfocarse principalmente en la generación y comercialización de energía eléctrica.

Compra – venta de acciones de Bodega del Desierto S.A.

Con fecha 29 de junio de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de junio del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 28.000.000 (pesos veintiocho millones) la cantidad de 29.205.494 acciones de BDD de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. El resultado por la venta fue de \$ 17.085.139.

Con fecha 30 de junio de 2015, RGA canceló la deuda por la compra del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. a ASA.

Compra – venta de acciones de Alba Jet S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 59.556.530.

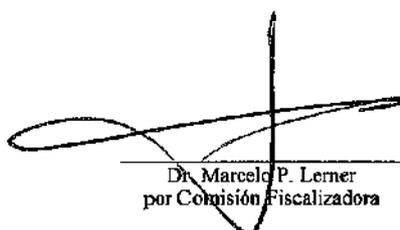
A continuación se incluye el estado de resultados integrales resumido de las operaciones discontinuas de BDD y AJSA:

	31.12.16	31.12.15
Ingresos por ventas	-	18.982.235
Costo de ventas	-	(18.856.940)
Resultado bruto	-	125.295
Gastos de comercialización	-	(2.835.218)
Gastos de administración	-	(1.673.822)
Otros ingresos y egresos operativos	-	98.645
Resultado operativo	-	(4.285.100)
Resultados financieros, neto	-	(5.842.822)
Resultado antes de impuestos	-	(10.127.922)
Impuesto a las ganancias	-	(5.861.996)
Pérdidas por operaciones discontinuas	-	(15.989.918)

A continuación se incluye el estado de flujo de efectivo resumido de las operaciones discontinuas:

Estado de flujo de efectivo:

	31.12.16	31.12.15
Fondos utilizado en actividades operativas	-	(2.435.815)
Fondos utilizados en actividades inversión	-	(1.257.361)
Fondos generado por actividades financiación	-	3.478.892
Disminución de efectivo del ejercicio	-	(214.284)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando F. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 35: OPERACIONES DISCONTINUAS

El flujo de efectivo generado por esta transacción se detalla a continuación:

	31.12.15
Venta de participaciones en subsidiarias	
Créditos por ventas	5.016.521
Otros créditos	17.355.894
Bienes de cambio	15.837.602
Propiedades, planta y equipo	87.481.415
Bienes intangibles	2.376
Cuentas por pagar	(5.246.571)
Deudas financieras (no incluye descubiertos)	(27.089.035)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.284.662)
Deudas fiscales	(1.596.041)
Otras deudas	(57.041.443)
Valor neto de los activos desconsolidados que no afectan el efectivo	33.436.056
Efectivo y equivalente (incluidos descubiertos) vendidos	779.482
Valor neto de activos desconsolidados	34.215.538
Participación no controladora	(2.107.208)
Resultado por venta de participación de subsidiarias	76.641.670
Valor de venta de compañía	108.750.000
Fondos vendidos	779.482
Compensación de saldos con RGA	(108.750.000)
Egreso de fondos por ventas	(779.482)

NOTA 36: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A.1 Préstamo sindicado

Con la emisión del bono internacional se canceló el préstamo sindicado con Industrial and Commercial Bank of China, Banco Itaú, Banco Ciudad, Banco Hipotecario, Banco de la Nación Argentina, Banco Chubut y Banco de Córdoba y por lo tanto quedaron liberados la fianza de ASA y los contratos cedidos que se encontraban como garantía a fin de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas por GMSA bajo el préstamo sindicado.

A.2 Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2016 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 36: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

A.2 Otros compromisos (Cont.)

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	567.108.385	556.092.732	11.015.653

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

A.3 Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

Con fecha 11 de febrero de 2015, BAF Latam Trade Finance Funds B.V. se incorporó como beneficiario subordinado en el paquete de garantías otorgado a UBS AG Stamford Branch según el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía ejecutado el 4 de mayo de 2011, cuyo objeto consistió originalmente en garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas bajo el Préstamo UBS AG. Habiéndose cancelado totalmente el Préstamo UBS AG durante el mes de febrero de 2016, BAF Latam Trade Finance Funds B.V. se convirtió en el único beneficiario respecto de todos los bienes y derechos cedidos en garantía conforme a dicho contrato, cumpliendo Banco de Servicios y Transacciones S.A. el rol de fiduciario y Generación Mediterránea el de fiduciante.

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del mencionado contrato:

- Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los documentos del proyecto.
- Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los deudores bajo las operaciones de venta de electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier compañía aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- El dominio fiduciario de los bienes de GMSA.
- El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- Cualquier derecho de cobro relacionado con los derechos cedidos en estos apartados.
- Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a ASA frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier aporte irrevocable de capital.
- Todos los fondos existentes en la cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos.

A. GFSA

B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

Con fecha 4 de abril de 2014 se firmaron dos acuerdos de compra con PWPS.

El primero contempla la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. La unidad está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 36: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS (Cont.)

B. GFSa (Cont.)

El acuerdo de compra de la Turbina fue por un monto total de U\$S 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por U\$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedades, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por PWPS a partir de la

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos (1)</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

aceptación provisoria por parte de GFSa. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 190.680.000 millones. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente, que a la fecha de los presentes estados financieros ascienden a \$ 3.909.878 millones expuestos como no corriente, y los devengados a pagar expuestos en deudas comerciales corrientes ascienden a \$ 993.125 millones. A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

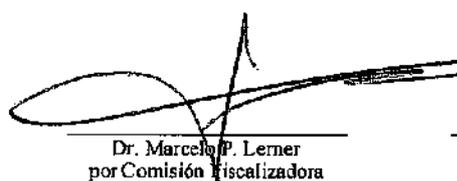
NOTA 37: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, otorgarán a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTMM, equivalente a SEK 177.000.000 (aproximadamente USD 21,6 millones).

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en 24 cuotas mensuales iguales y consecutivas del 4,17% del monto total de cada una, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB por las turbinas a instalar en CTE y CTI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTI y la obra de Ezeiza, equivalente a SEK 438.960.000 (aproximadamente USD 52 millones).

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en 24 cuotas mensuales, siendo la primera cuota exigible de dos acuerdos en septiembre de 2017 y el resto en abril 2018. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 37: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB:

Compromisos ⁽¹⁾	SEK	Total	2017	2018	2019	2020	
		USD					
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	19.909.000	4.148.000	9.954.000	5.807.000	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	Ezeiza	263.730.000	29.663.000	3.318.000	13.612.000	11.514.000	1.219.000
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	19.709.000	1.659.000	8.635.000	8.196.000	1.219.000

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

NOTA 38 CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO –CENTRALES CTMM, CTI y GMSA

GMSA y GFSa firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para las centrales CTMM, CTI y GFSa. Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, GMSA suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GMSA en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator/Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a las Centrales una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, las Centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA. A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.

GMSA firmó con la empresa Siemens S.A. y Siemens Industrial Turbomachinery AB un acuerdo global de servicios y partes, para CTRI, CTMM, CTI y CTE. Según lo establecido en los contratos, Siemens se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. Adicionalmente el acuerdo prevé que Siemens ponga a disposición de GMSA para CTRI, CTMM, CTI y CTE equipos de reemplazo (engine gas generator) en caso de ser necesario. De esta manera, Siemens le garantiza a las mencionadas centrales una disponibilidad promedio no menor al noventa y seis por ciento (96%) para cada período de medición bianual. Además, las centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos para realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07 (para las centrales CTRI y CTMM) y Resolución 21/16 (para las centrales CTI y CTE).

Se garantiza de esta manera el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 39: GMSA – PRESENTACION CAMMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA presentó ante CAMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14 para CTMM. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, GMSA generó un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553.

Con fecha 26 de agosto de 2015, GMSA presentó una nueva nota ante CAMMESA, actualizando el monto de la solicitud detallada en el párrafo anterior de la Resolución 529/14.

El día 7 de septiembre de 2015, GMSA presentó, a pedido de CAMMESA ampliación de información y actualización de montos a invertir, incluyendo una breve descripción de los trabajos a realizar para lograr el objetivo en cada caso y la calendarización de las tareas.

Con fecha 27 de enero de 2016 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por GMSA, mediante las notas descriptas en los párrafos precedentes, y autorizó el financiamiento por hasta USD 6.888.920 + IVA. Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos que a su favor posee acumulados GMSA y aquellos que le correspondan por aplicación de la Remuneración por Mantenimientos No Recurrentes.

Con fecha 10 de junio de 2016, GMSA presentó ante CAMMESA la solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14 de CTMB y CTRI. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta abril 2016 inclusive, GLB generó un total de 60.166MWh lo que equivale a la suma de \$2.935.346 y GR generó un total de 51.564MWh lo que equivale a la suma de \$3.068.853. Además, se ha realizado la presentación ante CAMMESA de la nota de mantenimientos no recurrentes, tanto por CTMB como por CTRI por un total de USD 953.000 más IVA. El grupo técnico de CAMMESA ha completado las visitas a las plantas, emitiendo un informe por CTMB y CTRI que se encuentra en proceso de evaluación económica.

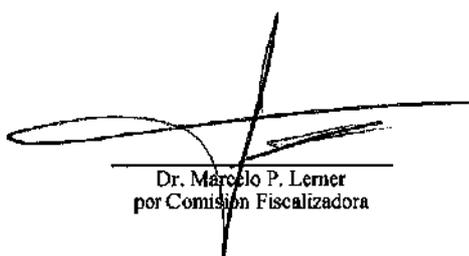
Con fecha 9 de agosto de 2016, GMSA celebró un nuevo mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación para la ejecución de distintos trabajos de mantenimiento en las unidades MMARCC01 y MMARCC02 por un monto de hasta USD 6.888.920 más IVA. Las principales tareas a realizar comprenden el Overhaul, el reemplazo de interruptores DB20 Brown Boveri por obsolescencia, el reemplazo de excitatriz CC (EX2000 por EX2100e DFE) y la reingeniería red contra incendio.

El 2 de diciembre de 2016 se presentó ante CAMMESA el nuevo plan de obra (CTMM). El mismo detalla la siguiente calendarización:

	Total 2015		Total 2016		Total 2017		Total 2018	
USD sin IVA	311.142	5%	195.007	3%	5.242.017	76%	1.140.754	17%

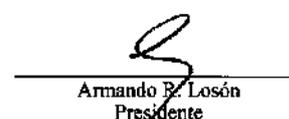
En noviembre de 2016 se efectuó la primera presentación por \$7.355.080 correspondiente al acumulado abonado hasta el mes de octubre de 2016 inclusive. A la fecha de presentación de los estados financieros, CAMMESA desembolsó \$7.360.000.

Al 31 de diciembre de 2016, GMSA cuenta con un saldo acumulado por "Mantenimientos No Recurrentes" de \$48.728.461.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Armando B. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 40: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

a) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA

La Reorganización Societaria permitió perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

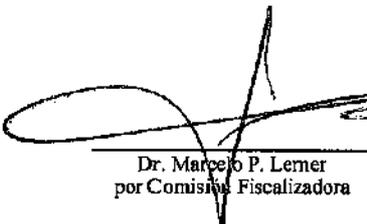
Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la fecha efectiva de fusión (1 de enero de 2016): (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (GISA, GLBSA, y GRISA), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18.003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la cual fue registrada en la IGJ con fecha 18 de mayo de 2016.

b) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA

El 31 de agosto de 2016, GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el "Compromiso Previo de Fusión GMSA - GFSA"), en virtud del cual inició el proceso de fusión por absorción de la sociedad GFSA (la "Reorganización Societaria GMSA - GFSA").

La Reorganización Societaria GMSA-GFSA permitirá perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria GMSA – GFSA se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 40: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

b) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA (Cont.)

En fecha 18 de octubre de 2016, GMSA celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y GFSA celebró una Asamblea General Extraordinaria, en ambos casos en virtud de la fusión por absorción de GMSA a GFSA, en las cuales los accionistas aprobaron el referido proceso de reorganización societaria, así como la documentación respectiva.

En particular, en la asamblea de GFSA adicionalmente se aprobó: (i) la disolución anticipada sin liquidación de GFSA, como consecuencia de la fusión, así como su oportuna cancelación registral; (ii) la transferencia a GMSA para que ésta asuma las obligaciones inherentes a las obligaciones negociables Clase II y Clase III, oportunamente emitidas por GFSA en el marco de su "Programa de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles En Acciones) por hasta U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) y que GFSA solicite la transferencia a GMSA de oferta pública, listado y negociación de las ONs a los organismos que corresponda.

A su vez, en la asamblea celebrada por GMSA adicionalmente se aprobó: (i) en el marco del proceso de fusión, aumentar el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, mediante la emisión de 12.518.070 nuevas acciones ordinarias nominativas no endosables de GMSA, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 (un) voto por acción considerando la relación de canje correspondiente, a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2017), delegando en el Directorio el momento de la emisión de las nuevas acciones. Asimismo, como consecuencia de dicho aumento se decidió aprobar la reforma del artículo 5° del estatuto social (ii) la designación de los Sres. Juan Carlos Collin y Jorge Hilario Schneider como miembros titulares del Directorio adicionales a la composición actual de dicho órgano.

En fecha 21 de octubre de 2016 culminaron las publicaciones por 3 (tres) días conforme lo dispone el artículo 83 de la Ley General de Sociedades, iniciándose en consecuencia el período de oposición de acreedores, el cual finalizó sin oposición alguna.

Con motivo de la fusión y conforme lo establecido en el Acuerdo Definitivo de Fusión GMSA – GFSA, que fuera aprobado por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de GFSA y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de GMSA, ambas celebradas en fecha 18 de octubre de 2016, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1 de enero de 2017): (a) se transfirió totalmente a GMSA el patrimonio de GFSA, adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GFSA; (b) GFSA se disolvió sin liquidarse, quedando por tanto absorbida por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

NOTA 41: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 42: COBERTURA POR PÉRDIDA DE BENEFICIOS

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

El Grupo cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecucional, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando el Grupo a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

Póliza todo riesgo construcción

Las obras por instalación o ampliación de capacidad que están siendo desarrolladas por la Sociedad se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje, la cual cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza.

Dicha póliza también incluye la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop), de hasta 12 meses, asegurando el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Una vez que los equipos entren en operaciones, los nuevos bienes quedaran cubiertos mediante la póliza de Todo Riesgo Operativo que el Grupo Albanesi tiene contratada, y la cual da cobertura a todas las centrales que se encuentran operativas.

NOTA 43: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, la Sociedad firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde la Sociedad se compromete a efectuar los trabajos necesarios de adecuación del sistema de distribución de gas natural propiedad de Gasnor S.A. a fin de que se pueda entregar gas en las condiciones de presión de suministro requeridas por GFSA.

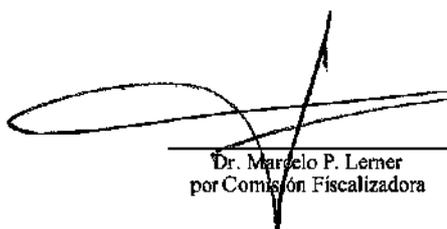
Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$ 4.079.677 (más el impuesto al valor agregado) que resulta de la totalidad de la obra. Dicho monto ha sido facturado y se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 44: HECHOS POSTERIORES

a) Fusión por absorción GMSA – GFSA

En fecha 10 de enero de 2017, el Directorio de GMSA aprobó la emisión de 12.518.070 acciones ordinarias nominativas no endosables de Valor Nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción, correspondientes al aumento de capital mencionado en la Nota 40.

La fusión y el aumento de capital de GMSA, decidido en virtud de la fusión, fueron aprobados por CNV con fecha 2 de marzo de 2017 bajo la Resolución N° 18.537 y se ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción. Asimismo, en la misma fecha indicada CNV aprobó la disolución sin liquidación de GFSA, en los términos del art. 82 de la Ley General de Sociedades y ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 44: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

b) Préstamos tomados

Durante el mes de enero 2017, GMSA celebró tres contratos de préstamos con el objetivo de aplicar los fondos recibidos a las inversiones.

Entidad	Capital	Tasa	Vto
Banco Hipotecario	USD 20.000.000	10%	ene-19
Banco Supervielle	USD 5.000.000	7,5%	abr-17
Banco Itaú	USD 4.375.000	4,25%	jul-17

c) Emisión ON Clase VI y VII

Con fecha 9 de febrero de 2017 GMSA licitó las ON Clase VI y Clase VII, las cuales fueron liquidadas el 16 de febrero. El destino de los fondos será en los términos previstos por el Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, destinándose el producido de la suscripción a la adquisición de activos físicos, refinanciación de pasivos y, en menor medida a capital de trabajo.

ON Clase VI:

Capital: Valor nominal: USD 34.696.397

Tasa de interés: 8% fija

Plazo: 36 meses

ON Clase VII:

Capital: Valor nominal: \$553.737.013

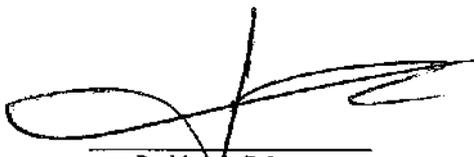
Tasa de interés: Badlar + 4%

Plazo: 24 meses

d) Nueva resolución MinEyM SE 19-E/17

Con fecha 27 de enero de 2017 se publicó la Resolución MinEyM SE 19-E/17, la cual reemplaza la Resolución SE 22/16. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo.

Quedan excluidos de este esquema los Agentes Generadores en el marco de los contratos regulados por Resolución 1281/2006, 220/2007, 21/2016 así como cualquier otro tipo de contrato del MEM que tengan un régimen de remuneración diferencial establecido o autorizado por la autoridad competente del MEM.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 44: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

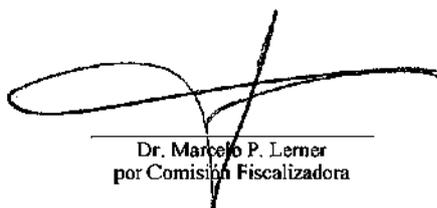
d) Nueva resolución MinEyM SE 19-E/17 (Cont.)

Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. SE 19 - E/17 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

3. Remuneración por Potencia: esta es proporcional a la potencia disponible mensual y a un precio en USD/MW-mes que varía de acuerdo a diferentes condiciones.
 - Precio MINIMO de potencia por tecnología y escala.
 - Precio BASE de acuerdo a la Potencia Garantizada Ofrecida. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 6.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 7.000 USD/MW-mes.
 - Precio ADICIONAL con máximo de acuerdo a la disponibilidad adicional Ofrecida y asignada. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 1.000 USD/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 2.000 USD/MW-mes.
4. Remuneración por Energía: La misma va a estar compuesta por:
 - 4.1 Energía generada: Es la remuneración recibida por la energía efectivamente generada, se valoriza según tipo de combustible en 5 USD/MWh a Gas Natural y 8 USD/MWh a Gas Oil o Fuel Oil .
 - 4.2 Energía Operada: Los generadores recibirán una remuneración adicional de 2 USD/MWh, independientemente del tipo de combustible, por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el periodo.
 - 4.3 Remuneración Adicional incentivo por eficiencia:
 - 4.3.1 Remuneración adicional costo variable generación térmica eficiente: El generador recibirá una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustible.
 - 4.3.2 Remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso: Se establece una remuneración adicional según frecuencia de arranques en función de la energía generada.
 - 2.3.2.1 Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Uso, (que se define como el factor de utilización de la potencia nominal registrada en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con FU < 30% y de 1,0 para las que su FU < 15%. Para el resto de los casos será 0.
 - 2.3.2.2 Dicho precio se valorizará en 2,6 USD/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Arranque (Se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0 para ≤ a 74, 0,1 entre 75 y 149 y 0,2 para más de 150 arranques).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Albanesi S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros consolidados que se acompañan.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22 y spot	1.356,3	1.430,7	(74,4)	(5%)
Venta de Energía Plus	709,2	846,2	(137,0)	(16%)
Venta CAMESA 220	529,7	585,3	(55,6)	(9%)
	<u>2.595,2</u>	<u>2.862,2</u>	<u>(267,0)</u>	<u>(9%)</u>

A continuación se incluyen las ventas para cada mercado (en millones de pesos):

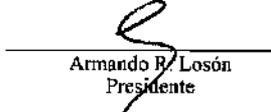
	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529/482/22 y spot	520,9	352,5	168,4	48%
Ventas de Energía Plus	764,8	586,6	178,2	30%
Ventas CAMESA 220	1.108,9	576,3	532,6	92%
Servicios prestados	-	4,5	(4,5)	(100%)
Total	<u>2.394,6</u>	<u>1.519,9</u>	<u>874,7</u>	<u>58%</u>



 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



 Armando B. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	2.394,6	1.519,9	874,7	58%
Ventas netas	2.394,6	1.519,9	874,7	58%
Compra de energía eléctrica	(601,2)	(301,0)	(300,2)	100%
Consumo de gas y gasoil de planta	(667,7)	(486,5)	(181,2)	37%
Sueldos y cargas sociales	(101,7)	(81,2)	(20,5)	25%
Plan de pensiones	(0,5)	(0,4)	(0,1)	25%
Servicios de mantenimiento	(117,2)	(94,3)	(22,9)	24%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(174,7)	(107,7)	(67,0)	62%
Seguros	(24,0)	(19,2)	(4,8)	25%
Diversos	(47,8)	(32,1)	(15,7)	49%
Costo de ventas	(1.734,8)	(1.122,4)	(612,4)	55%
Resultado bruto	659,8	397,5	262,3	66%
Sueldos y cargas sociales	(0,4)	(1,1)	0,7	(64%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,2)	(9,9)	7,7	(78%)
Deudores incobrables	(3,8)	-	(3,8)	100%
Gastos de comercialización	(6,4)	(11,0)	4,6	(42%)
Sueldos y cargas sociales	(5,4)	(10,5)	5,1	(49%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(32,9)	(30,4)	(2,5)	8%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(3,3)	(2,3)	(1,0)	43%
Tasas e impuestos	(1,7)	(2,7)	1,0	(37%)
Diversos	(5,5)	(4,0)	(1,5)	38%
Gastos de administración	(48,8)	(49,9)	1,1	(2%)
Resultados participación en asociadas	(2,5)	(1,5)	(1,0)	67%
Otros ingresos operativos	12,4	77,6	(65,2)	(84%)
Otros egresos operativos	-	(40,2)	40,2	(100%)
Resultado operativo	614,5	372,5	242,0	65%
Intereses comerciales	52,5	5,5	47,0	855%
Intereses por préstamos, netos	(345,4)	(186,3)	(159,1)	85%
Diferencia de cambio, neta	(166,0)	(104,1)	(61,9)	59%
Gastos bancarios	(14,8)	(8,8)	(6,0)	68%
Diversos	(2,4)	(35,6)	33,2	(93%)
Resultados financieros, netos	(476,1)	(329,3)	(146,8)	45%
Resultado antes de impuestos	138,4	43,2	95,2	220%
Impuesto a las ganancias	(85,1)	9,5	(94,6)	-996%
Resultado por operaciones continuas	53,3	52,7	0,6	1%
Operaciones discontinuadas	-	(16,1)	16,1	(100%)
Resultado del ejercicio	53,3	36,6	16,7	46%
Otros resultados integrales del ejercicio	617,3	605,5	11,8	2%
Total de resultados integrales del ejercicio	670,6	642,1	28,5	4%


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 2.394,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, comparado con los \$ 1.519,9 millones para el ejercicio 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 874,7 millones (o 58%).

Durante el ejercicio de 2016, la venta de energía fue de 2.595,2 GWh, lo que representa una disminución del 9% comparado con los 2.862,2 GWh para el ejercicio 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$ 764,8 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 30% respecto de los \$586,6 millones para el ejercicio 2015. Dicha variación se explica por un efecto favorable producto del aumento del tipo de cambio y en menor medida a una disminución en el volumen.

(ii) \$ 1.108,9 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 92% respecto de los \$576,3 millones del ejercicio anterior. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de GFSA y un aumento del tipo de cambio. Dicho aumento se vio compensado por una disminución del volumen de ventas.

(iii) \$ 520,9 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 48% respecto de los \$352,5 millones para el ejercicio anterior. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 22/16 compensado por una disminución del volumen de ventas.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue de \$1.734,8 millones comparado con \$1.122,4 millones del ejercicio anterior, lo que equivale a un aumento de \$612,4 millones (o 55%).

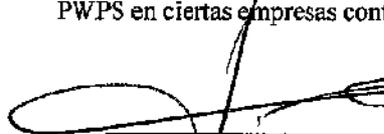
A continuación, se describen los principales costos de venta en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

(i) \$ 601,2 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 100% respecto de los \$ 301,0 millones para el ejercicio 2015, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus.

(ii) \$ 667,7 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 37% respecto de los \$486,5 millones para el ejercicio 2015. Esta variación se debió un aumento en el precio del gas debido al aumento del tipo de cambio y a la puesta en marcha de GFSA.

(iii) \$101,7 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 25% respecto de los \$81,2 millones para el ejercicio 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.

(iv) \$117,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 24% respecto de los \$94,3 millones para el ejercicio 2015. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio compensado por las menores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con PWPS en ciertas empresas controladas. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

CAMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.

(v) \$174,7 millones por depreciación de propiedades planta y equipo, lo que representó un incremento del 62% respecto de los \$107,7 millones para el ejercicio anterior. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización de propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y por la puesta en marcha de la central de GFSA.

(vi) \$24,0 millones por seguros, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$19,2 millones del ejercicio de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 arrojó una ganancia de \$ 659,8 millones, comparado con una ganancia de \$ 397,5 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, representando un aumento del 66%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$6,4 millones comparado con \$11,0 millones del ejercicio 2015.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$48,8 millones, comparado con \$49,9 millones para el ejercicio 2015, lo que equivale una disminución de \$1,1 millones (o 2%).

A continuación, se describen los principales gastos de administración en millones de pesos, así como su comportamiento durante el presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior:

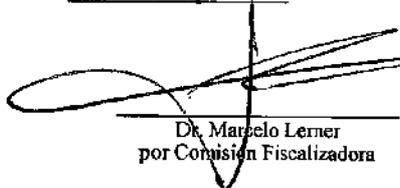
(i) \$32,9 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 86% respecto de los \$30,4 millones del ejercicio anterior. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$12,4 millones, lo que representó una disminución del 84% respecto de los \$77,6 millones del ejercicio anterior. Esta disminución se debió principalmente a la venta en el 2015 por parte de Albanesi S.A. de sus acciones en Bodega del Desierto S.A. y Alba Jet S.A., las cuales no representaban activos centrales para el negocio.

Los otros egresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$40,2 millones, correspondiente a la rescisión de un contrato de compra de turbina con General Electric en el 2015.

Resultado operativo:


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 obtuvo una ganancia de \$614,5 millones, comparado con una ganancia de \$372,5 millones para el ejercicio anterior, representando un aumento del 65%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$476,1 millones, comparado con una pérdida de \$329,3 millones para el ejercicio anterior, representando un aumento del 45%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$345,4 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 85% respecto de los \$186,3 millones de pérdida para el ejercicio anterior producto de i) un incremento en las tasas de interés variables de la deuda en pesos, ii) la puesta en marcha de la central de GFSA y iii) el efecto de aumento del tipo de cambio sobre el devengamiento de los intereses de los préstamos en moneda extranjera.
- (ii) \$166,0 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 59% respecto de los \$104,1 millones de pérdida del año anterior. El aumento se debe a una mayor exposición en moneda extranjera para el financiamiento de los nuevos proyectos y a un mayor aumento del tipo de cambio promedio del ejercicio.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$138,4 millones, comparada con una ganancia de \$43,2 millones del ejercicio anterior.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$85,1 millones de pérdida para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 en comparación con los \$9,5 millones de ganancia del año anterior.

Resultado neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$53,3 millones, comparada con los \$52,7 millones de ganancia para el ejercicio anterior.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Resultado neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$16,1 millones.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$ 53,3 millones, comparada con los \$36,6 millones para el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 46%.

Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$617,3 millones, comparada con los \$605,5 millones del ejercicio 2015, correspondiente principalmente a la revaluación de las propiedades plantas y equipos. El Grupo ha decidido revaluar los rubros terrenos, inmuebles, instalaciones y maquinarias y turbinas, clasificados como propiedades, planta y equipos debido a que la Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

2. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior: (en millones de pesos)

	31.12.16	31.12.15	31.12.14
Activo no corriente	5.856,6	3.298,0	2.367,9
Activo corriente	2.573,2	654,8	526,8
Total activo	8.429,8	3.952,8	2.894,7
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.924,5	1.269,8	652,4
Patrimonio no controladora	100,9	69,4	50,0
Total patrimonio	2.025,4	1.339,1	702,4
Pasivo no corriente	5.567,1	1.601,1	1.355,0
Pasivo corriente	837,3	1.012,6	837,2
Total pasivo	6.404,4	2.613,7	2.192,2
Total patrimonio y pasivo	8.429,8	3.952,8	2.894,7


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

3. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior: (en millones de pesos)

	31.12.16	31.12.15	31.12.14
Resultado operativo ordinario	614,5	372,5	272,3
Resultados financieros	(476,1)	(329,3)	(318,5)
Resultado neto ordinario	138,4	43,2	(46,2)
Impuesto a las ganancias	(85,1)	9,5	11,9
Resultado por operación continuas	53,3	52,7	(34,2)
Operaciones discontinuadas	-	(16,1)	(6,5)
Resultado del ejercicio	53,3	36,6	(40,8)
Otros resultados integrales	617,3	605,5	255,2
Total de resultados Integrales	670,6	642,1	214,4

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el ejercicio anterior: (en millones de pesos)

	31.12.16	31.12.15	31.12.14
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(818,7)	69,6	329,4
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.373,9)	(218,2)	(174,8)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	2.716,2	77,9	(157,8)
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	523,6	(70,7)	(3,3)

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.16	31.12.15	31.12.14
Liquidez (1)	3,07	0,65	0,63
Solvencia (2)	0,30	0,49	0,30
Inmovilización del capital (3)	0,69	0,83	0,82
Índice de endeudamiento (4)	5,01	2,52	1,91
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,26	2,38	2,56
Rentabilidad (6)	0,03	0,04	(0,07)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

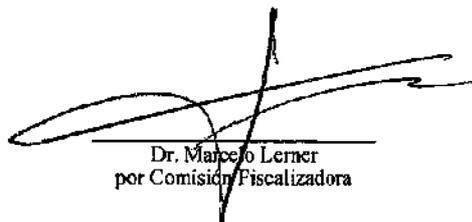
(2) Patrimonio / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

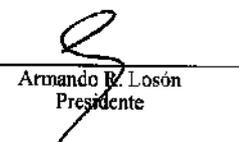
(4) Deuda Financiera excluyendo CAMESA / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

(6) Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales)/Patrimonio Neto Total promedio


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2017

Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2017

Sector comercial y operativo

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho que defina CAMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de las Centrales, hecho que asegura la rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación que permite garantizar la alta disponibilidad de los turbogrupos de las Centrales.

Las sociedades controladas por Albanesi S.A. están encarando proyectos de inversión que implicarán un aumento de la capacidad de generación en 400 MW.

Bajo contratos Resolución 220/07 S.E. se está avanzando con dos proyectos por un total de 150 MW de capacidad adicional de generación que detallamos a continuación.

En CTRI se ha instalado una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal. Se espera iniciar operación comercial en marzo de 2017 bajo un contrato Resolución 220/07 S.E.

Además, prevé la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal en CTMM. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017 bajo un contrato Resolución 220/07 S.E.

En el marco de la Resolución 21/16, GMSA presentó proyectos para ampliar la capacidad de generación en 250MW, que fueron adjudicados en el proceso de licitación pública.

Los proyectos se enmarcan en acuerdos celebrados con CAMMESA bajo la mencionada Resolución 21/16 S.E.

En CTI, se procederá a realizar una ampliación de 100 MW, que consiste en la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. Se estima iniciar operación comercial de la primera etapa (50MW) en el tercer trimestre del 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre del 2018 (50MW).

Adicionalmente se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW. Se estima iniciar operación comercial de la primera etapa (100MW) en el tercer trimestre del 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre del 2018 (50MW).

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio, las compañías controladas por la Sociedad tienen como objetivo mejorar la estructura de financiamiento y asegurar el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados.

Podemos destacar que el 27 de julio de 2016 GMSA, CTR y GFSA co-emitieron un bono internacional por un monto de U\$S 250 millones con vencimiento a 7 años. El bono internacional cuenta con la garantía de ASA.

La emisión del bono internacional permitió precancelar deudas financieras y destinar fondos a los proyectos de inversión en ampliación de capacidad de generación de energía que está encarando el Grupo.

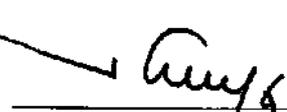


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169



Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68250412-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino;

- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 representan:
- e.1) el 53 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 11 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 3 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 0196 Fº 169
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

D N° 070855



 consejo

Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 3/2017

01 0 T. 46

Legalización: N° 070855

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 3/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. para ser presentada ante 30-68250412-5 y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO tiene registrada en la matrícula CP Tº 0196 Fº 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. Tº Fº 17

Nº H 1630257

pe

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI NO SE PRESENTA EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
ALBANESI S.A.

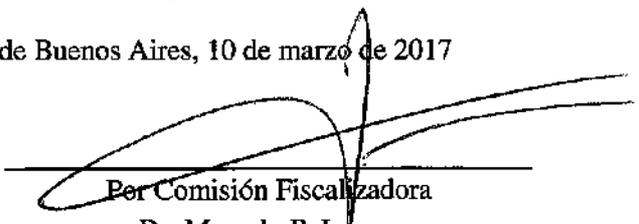
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera consolidado de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su opinión con fecha 10 de marzo de 2017 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2016, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de la Sociedad, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas



contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;

- b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros consolidados han sido preparados 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 como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).
 - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017



Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular



Albanesi S.A.

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2016
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Individuales

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros individual de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRI	Central Térmica Ríojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINMEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GPSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVPVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm ³	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 10 ⁶ .
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de diciembre de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Juan Cruz Nocciolino

Augusto N. Arena

Albanesi S.A.

Razón Social: Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Inversora y financiera
C.U.I.T. 30-68250412-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 08 de noviembre de 2016

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6216 del libro 115, tomo A de SA

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Ver Nota 17)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto \$
62.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	62.455.160


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Individual Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	2.210.552.404	1.561.566.568
Activo por impuesto diferido	19	1.487.052	-
Otros créditos	8	2.098.573	673.181
Total activo no corriente		2.214.138.029	1.562.239.749
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	8	153.351.103	67.304.797
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	151.644	163.233
Total de activo corriente		153.502.747	67.468.030
Total de activo		2.367.640.776	1.629.707.779
PATRIMONIO			
Capital social	17	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revalúo técnico		1.760.090.123	1.226.610.421
Reserva de conversión		-	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(3.397.653)	(1.594.964)
Resultados no asignados		103.449.223	43.137.735
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.924.539.761	1.269.750.379
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13	218.266.709	67.365.750
Otras deudas	11	356.250	100.255.918
Total del pasivo no corriente		218.622.959	167.621.668
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	13	56.657.120	212.877
Otras deudas	11	149.916.999	174.501.494
Impuesto a las ganancias neto		-	729.121
Deudas fiscales	12	1.230.560	259
Deudas comerciales	10	16.673.377	16.891.981
Total del pasivo corriente		224.478.056	192.335.732
Total del pasivo		443.101.015	359.957.400
Total del pasivo y patrimonio		2.367.640.776	1.629.707.779

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Individual Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	82.892.321	(36.948.337)
Gastos de administración	14	(1.446.343)	(913.892)
Otros ingresos operativos	15	1.332.143	76.641.670
Otros egresos operativos		-	(281.885)
Resultado operativo		82.778.121	38.497.556
Gastos financieros	16	(32.789.126)	(893.459)
Otros resultados financieros	16	(2.698.425)	2.160.647
Resultados financieros, netos		(35.487.551)	1.267.188
Resultado antes de impuestos		47.290.570	39.764.744
Impuesto a las ganancias	19	1.480.073	(906.602)
Ganancia neta del ejercicio		48.770.643	38.858.142
Otro Resultado Integral			
<i>Ítems reclasificados a resultados</i>			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias		2.891.772	-
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas	6	586.321.794	578.463.435
Otro resultado integral del ejercicio		589.213.566	578.463.435
Ganancia integral del ejercicio		637.984.209	617.321.577
Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	18	0,99	8,72

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Fighione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Atribuido a los propietarios					Total patrimonio
	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	
Aporte de los propietarios						
Capital Social (nota 17)						
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(26.561.199)	-	-	26.561.199	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	580.382.269	(1.984.066)	65.232	-	578.463.435
Canancia del ejercicio	-	-	-	-	38.858.142	38.858.142
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735	1.269.750.379
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	58.000.000
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2016:						
- Reserva legal	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(41.194.827)	(41.194.827)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(54.678.580)	-	-	54.678.580	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	588.158.282	2.857.973	(1.802.689)	-	589.213.566
Canancia del ejercicio	-	-	-	-	48.770.643	48.770.643
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.942.908	1.760.090.123	-	(3.397.653)	103.449.223	1.924.539.761

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17
Dr. Rati Desgardo Viglione
Contador Público (CCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

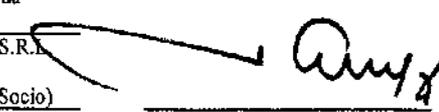
Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Notas	31.12.16	31.12.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		48.770.643	38.858.142
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(1.480.073)	906.602
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		34.220.104	(3.859.805)
Resultado por venta de sociedades		-	(76.641.670)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(82.892.321)	36.948.337
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de otros créditos		(70.666.525)	(35.723.749)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales		(218.604)	794.117
(Disminución) de deudas fiscales		(3.037.362)	(177.298)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(75.304.138)	(38.895.324)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Liquidación de sociedad		88.279	2.941
Cobro de dividendos		20.615.000	68.747.521
Aumento neto de otras deudas con sociedades subsidiarias		2.453.749	9.343.662
Aportes en sociedad subsidiarias		(118.750)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		23.038.278	78.094.124
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamos	13	220.000.000	70.000.000
Pago de intereses	13	(20.947.320)	-
Pago de capital	13	(19.500.000)	-
Disminución neto de otras deudas con sociedades relacionadas		(127.294.162)	(109.179.617)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		52.258.518	(39.179.617)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(7.342)	19.183
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		163.233	185.683
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		4.247	41.633
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	9	151.644	163.233
		(7.342)	19.183

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

 Dr. Marcel P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2017 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. 1 F° 17 Dr. Raúl Leonardo Figliione Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. 196 F° 169	 Armando R. Losón Presidente
---	---	--

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:

Capital pendiente de integración en inversiones en subsidiarias y asociadas	(356.250)	-
Compensación por venta de subsidiaria	-	108.750.000
Compensación por dividendos distribuidos con otros créditos	(41.194.827)	-
Capitalización de otras deudas	(58.000.000)	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas	589.213.566	578.463.435

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 96 F° 169

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, ASA ha invertido en el mercado energético, en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de ASA y AISA se ha dedicado a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural (a través de RGA), para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLBSA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
SolaIban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
AVSA ⁽²⁾	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	99,99%

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 24.1. Asimismo, en la misma nota se detalla el proceso de fusión en virtud del cual GMSA absorbió a GFSA, conforme se detalla en la nota 24.2

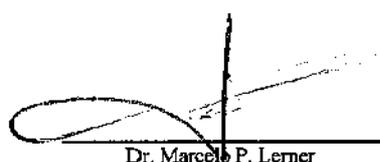
(2) Sociedad liquidada en el ejercicio 2016. Ver nota 6.

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la Inspección General de Justicia con fecha 18 de mayo de 2016. (Ver nota 24.1).

En fecha 31 de agosto de 2016 GMSA y GFSA suscribieron un compromiso previo de fusión, en virtud del cual GMSA absorbió a GFSA a partir del 1° de enero de 2017 (Ver nota 24.2).

El 5 de diciembre de 2015 GFSA quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM. GFSA celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 55,5 MW. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA con cláusula take or pay y el excedente generado es vendido al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Durante el 2015, ASA incursionó en el mercado de capitales. Con fecha 20 de noviembre de 2015 obtuvo la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. El 29 de diciembre de 2015 la Sociedad emitió la Clase I de ON por \$ 70 millones. El 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la Clase II de ON por \$ 220 millones.

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 no incluyen a BDD y AJSA y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período donde ASA posea control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 352,8 millones y aportarán 400 MW nuevos al sistema nacional.

Ampliación en Central Térmica Riojana

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de USD 19,3 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. El resto del equipamiento, entre ellos el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos, se encuentran instalados. A la fecha de los presentes estados financieros individuales, la turbina se encontraba en proceso de puesta de arranque. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a USD 49,9 millones. Se estima el inicio de la operación comercial en marzo 2017.

Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW adicionales a los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de USD 88 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros individuales GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,1 millones que representa el 50% por la compra de dos turbinas y se ha firmado un contrato de pago diferido de 24 cuotas por el 50% restante, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Las turbinas, el generador, anchor bolts y chimeneas ya se encuentran en la planta.

Por otro lado, cabe destacar que, en septiembre 2016, GMSA se ha cerrado la contratación de transformadores, obras civiles para el proyecto, montaje de chillers, torre de enfriamiento y obras complementarias. Adicionalmente, durante el mes de noviembre 2016, se firmó el contrato con Siemens por los repuestos, por un importe de USD 823 mil a pagar en dos cuotas de 50% cada una.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando B. Lusón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Resolución 21/16

En el marco de la Resolución 21/16, GMSA presentó proyectos para ampliar la capacidad de generación en 250 MW, que fueron adjudicados en el proceso de licitación pública. Al 30 de junio de 2016, GMSA firmó con CAMMESA los acuerdos bajo esta Resolución, para los proyectos de Ezeiza etapa I y II 150 MW y CTI etapa I y II 100 MW, con valores nominados en dólares, cláusula take or pay y con vigencia de 10 años, a partir de la fecha comprometida o habilitación comercial, lo que ocurra primero.

Ampliación en Central Térmica Independencia

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en CTI, mediante la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende aproximadamente a USD 82,5 millones. La ampliación se realizará en dos etapas, instalando 50 MW en cada una. Se estima que la primera etapa iniciará la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW. Al 31 de diciembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la turbina y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de esta turbina asciende a USD 20,4 millones.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido del 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones.

Cabe destacar que en septiembre 2016, finalizó la contratación de los dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers. Adicionalmente, en noviembre 2016 se firmaron con Siemens los contratos por montaje por un total de USD 7,5 millones y por repuestos un importe de USD 1,02 millones. Éste último se abonará 35% en junio 2017, 35% en septiembre 2017 y 30% en febrero 2018. Asimismo, durante el mes de diciembre 2016 se contrató la construcción del campo de 132 Kv y se adquirió una torre de enfriamiento.

Central Térmica Ezeiza

También bajo la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 137,5 millones de USD.

La obra se realizará en dos etapas, instalando 100 MW en la primera etapa y 50 MW adicionales en la segunda etapa. Se estima que la primera etapa inicie la operación comercial en el tercer trimestre de 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre de 2018.

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW. En septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de las primeras dos turbinas y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de las turbinas asciende a USD 20,4 millones cada una.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Central Térmica Ezeiza (Cont.)

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero de 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido por el 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 19,2 millones. De la misma manera, se han firmado los contratos por la compra de tres transformadores de 75 MVA, el equipo de Alfa Laval y chillers, la construcción de los campos de 132 kv, la compra del terreno de Ezeiza y las obras civiles. Durante octubre de 2016, se adquirieron dos tanques de agua y uno de gasoil.

En noviembre de 2016 se firmó con Siemens el contrato de montaje por USD 9,3 millones y de repuestos por USD 1,6 millones. Este último se abonará 35% en junio de 2017, 35% en septiembre de 2017, y el 30% restante en febrero 2018.

Durante diciembre de 2016 se construyó la sala de tableros y el puente de grúa, y se realizaron trabajos de movimiento de suelos, entre otras obras civiles.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 y RT N° 29 y sus modificaciones de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

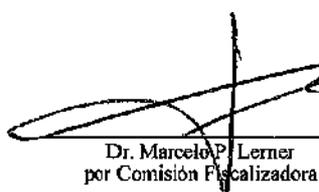
La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de 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.

La Sociedad ha adoptado la Resolución Técnica N° 43 para el presente ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016. Por lo expuesto, los presentes estados financieros individuales son los primeros emitidos de acuerdo con NIIF, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2015 y debiendo aplicarse por lo tanto las provisiones de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" a dicha fecha.

La NIIF 1 requiere que una controlante que adopta NIIF por primera vez para sus estados financieros individuales con posterioridad a la adopción en sus estados financieros consolidados, valúe en la transición los activos y pasivos (incluyendo inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos) por el mismo monto en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación. Debido a esta exención prevista en la NIIF 1, no existen diferencias en la transición, por lo cual no se han incluido los saldos iniciales a la fecha de transición ni las reconciliaciones requeridas por la NIIF 1.

La presentación en los estados de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo sobre el que se informa, y aquellos mantenidos para la venta. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto. El año fiscal comienza el 1° de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros individuales están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en nota 5.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2017.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 que se exponen en estos estados financieros individuales a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Ver resumen de las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros individuales en Nota 4 a los estados financieros consolidados y se basan en aquellas NIIFs que están vigentes al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 4: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Ver descripción de los principios, políticas y procedimientos de administración de riesgo en nota 5 a los estados financieros consolidados.

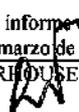
4.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de capital en nota 5 a los estados financieros consolidados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017

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


Armando X. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

Las plantas de producción de energía eléctrica de las sociedades subsidiarias o asociadas de ASA constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que representan el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratedos en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

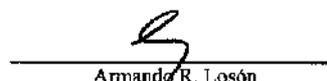
Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas.

A continuación se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para los ejercicios finalizados de 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Inicio del ejercicio	1.561.566.568	1.120.910.262
Aportes de capital	475.000	-
Dividendos	(20.615.000)	(68.747.521)
Otros resultados integrales	586.321.794	578.463.435
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	82.892.321	(36.948.337)
Liquidación de sociedad	(88.279)	(2.941)
Venta de participaciones en subsidiarias	-	(32.108.330)
Cierre del ejercicio	<u>2.210.552.404</u>	<u>1.561.566.568</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero ⁽¹⁾		
				31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	119.371.376	664.381.926	94.460.285	42.790.593	95%	95%	125.654.080	99.455.353	1.770.122.745	
GISA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	405.196.483	-	(31.444.672)	-	95%	-	-	-	
GRISA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	38.925.772	-	(14.171.826)	-	95%	-	-	-	
GLISA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	39.643.454	-	3.222.236	-	95%	-	-	-	
GFSA	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	144.062.417	(30.169.370)	(28.740.247)	95%	95%	112.408.964	(24.885.399)	218.115.104	
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	33.990.638	21.213.782	8.380.077	95%	95%	17.340.658	22.330.302	35.779.611	
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	456.475	(18.525)	-	95%	-	500.000	(19.500)	480.500	
AFSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	-	-	(181.144)	-	-	-	-	-	
BDD	Argentina	Vitivinícola	-	-	-	(6.108.359)	-	-	-	-	-	
AJSA	Argentina	Aeronáutica	-	-	-	(8.742.715)	-	-	-	-	-	
AVSA	Venezuela	Petrolera	24.999	249.047	(126.968)	(477.520)	99,99%	99,99%	-	(126.973)	-	
Sociedades Asociadas												
Solaban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	293.807.569	(2.475.883)	(1.474.760)	42%	42%	174.248.000	(5.894.965)	699.541.832	
				<u>2.210.552.404</u>	<u>1.561.566.568</u>	<u>82.892.371</u>	<u>(36.948.337)</u>					

(1) Información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 convertidos a NIIF.

(2) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 24.1 Información requerida por el Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Armando A. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

DISOLUCION Y LIQUIDACIÓN DE ALBANESI DE VENEZUELA S.A

El 15 de agosto de 2016, la Asamblea General Extraordinaria de AVSA, resolvió la disolución anticipada y liquidación de la sociedad.

Se deja constancia que el 24 de noviembre 2016 se concluyeron los trámites de disolución, liquidación y posterior cancelación registral de AVSA ante la Registro Mercantil de Venezuela.

NOTA 7: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otros créditos	148.271.658	7.178.018	155.449.676
Efectivo y equivalentes de efectivo	151.644	-	151.644
Activos no financieros	-	2.212.039.456	2.212.039.456
Total	148.423.302	2.219.217.474	2.367.640.776

Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	166.946.626	1.230.560	168.177.186
Prestamos	274.923.829	-	274.923.829
Total	441.870.455	1.230.560	443.101.015

Al 31 de diciembre de 2015	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otros créditos	62.577.384	5.400.594	67.977.978
Efectivo y equivalentes de efectivo	163.233	-	163.233
Activos no financieros	-	1.561.566.568	1.561.566.568
Total	62.740.617	1.125.808.668	1.629.707.779

Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	291.649.393	729.380	292.378.773
Prestamos	67.578.627	-	67.578.627
Total	359.228.020	729.380	359.957.400

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando J. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 7: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont)

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2016	Activos financieros a costo amortizado	Activos no financieros	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	-	-	(32.201.950)	(32.201.950)
Diferencia de cambio, neta	193.347	(2.891.772)	-	(2.698.425)
Otros costos financieros	-	-	(587.176)	(587.176)
Total	193.347	(2.891.772)	(32.789.126)	(35.487.551)

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros a costo amortizado	Activos no financieros	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	-	-	(310.800)	(310.800)
Diferencia de cambio, neta	35.958	-	2.124.689	2.160.647
Otros costos financieros	-	-	(582.659)	(582.659)
Total	35.958	-	1.231.230	1.267.188

NOTA 8: OTROS CRÉDITOS

	Nota	31.12.16	31.12.15
No Corrientes			
Impuesto a la ganancia mínima presunta		2.098.573	673.181
		2.098.573	673.181
Corrientes			
Partes relacionadas	20	148.271.658	62.577.384
Impuesto al valor agregado		4.932.428	4.537.593
Impuesto ley 25.413		8.154	100.983
Otros créditos fiscales		138.863	88.837
		153.351.103	67.304.797

El importe en libros de los otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja		-	2.478
Bancos en moneda nacional		128.121	60.427
Bancos en moneda extranjera	25	23.523	100.328
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)		151.644	163.233

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

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	151.644	163.233
Descubiertos bancarios	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	151.644	163.233

NOTA 10: DEUDAS COMERCIALES

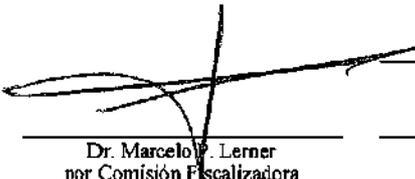
	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Proveedores		427.547	719.651
Partes relacionadas	20	16.245.830	16.172.330
		16.673.377	16.891.981

NOTA 11: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No Corrientes</u>			
Partes relacionadas	20	356.250	100.255.918
		356.250	100.255.918
<u>Corrientes</u>			
Partes relacionadas	20	149.916.999	174.501.494
		149.916.999	174.501.494

NOTA 12: DEUDAS FISCALES

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Corriente		
Provisión Impuesto a la ganancia mínima presunta, neta	1.230.455	-
Otras deuda fiscales	105	259
	1.230.560	259

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 13: PRESTAMOS

	31.12.16	31.12.15
No corriente		
Obligaciones negociables	218.266.709	67.365.750
	218.266.709	67.365.750
Corriente		
Obligaciones negociables	56.657.120	212.877
	56.657.120	212.877

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda financiera total es de \$275 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Títulos de Deuda							
ON Clase I	ASA	\$ 50.500.000	48.252.855	BADLAR + 5,5%	ARS	29 de diciembre, 2015	29 de diciembre, 2017
ON Clase II	ASA	\$ 220.000.000	226.670.974	BADLAR + 4%	ARS	25 de octubre, 2016	25 de octubre, 2018
Total deuda financiera			274.923.829				

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

ON Clase I

Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Sociedad emitió la ON Clase I de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 70.000.000

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 13: PRESTAMOS (Cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 210 de marzo de 2017; 29 de junio de 2016; 29 de septiembre de 2016; 29 de diciembre de 2016; 210 de marzo de 2017; 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

El capital de las ON Clase I será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% y en la tercera equivalente al 40% del valor nominal de las ON en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses respectivamente contados desde la fecha de emisión, es decir el 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I fueron destinados en su totalidad a la cancelación parcial del pasivo corriente que ASA mantiene con la sociedad relacionada RGA.

Con fecha 25 de octubre de 2016 se realizó la emisión de las ON Clase II, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 28% de las ON Clase I mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$19.500.000.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 48.252.855, incluyendo intereses por \$ 85.437.

ON Clase II

Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la ON Clase II de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 220.000.000

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 25 de enero de 2017, 25 de abril de 2017, 25 de julio de 2017, 25 de octubre de 2017, 25 de enero de 2018, 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase II fueron destinados en su totalidad a la cancelación parcial del pasivo corriente que ASA mantiene con la sociedad relacionada RGA.

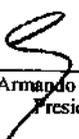
El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 226.670.974, incluyendo intereses por \$ 10.715.319.

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 13: PRESTAMOS (Cont.)

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	56.657.120	212.877
Entre 1 y 2 años	218.266.709	67.365.750
	<u>274.923.829</u>	<u>67.578.627</u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	274.923.829	67.578.627
	<u>274.923.829</u>	<u>67.578.627</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

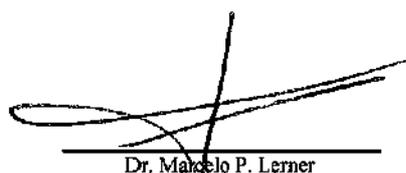
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Préstamos al inicio	67.578.627	-
Préstamos recibidos	220.000.000	70.000.000
Préstamos pagados	(19.500.000)	-
Intereses devengados	31.955.988	212.877
Intereses pagados	(20.947.320)	-
Gastos activados/valores actuales	(4.163.466)	(2.634.250)
Préstamos al cierre	<u>274.923.829</u>	<u>67.578.627</u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Honorarios	(1.418.885)	(815.440)
Diversos	(27.458)	(98.452)
	<u>(1.446.343)</u>	<u>(913.892)</u>

NOTA 15: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Otros ingresos			
Resultado por venta de acciones		-	76.641.670
Ingresos por garantías otorgadas	20 y 21	1.332.143	-
		<u>1.332.143</u>	<u>76.641.670</u>
Otros egresos			
Otros gastos		-	(281.885)
		<u>-</u>	<u>(281.885)</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(31.955.988)	(212.877)
Intereses fiscales y otros	(245.962)	(97.923)
Impuestos y gastos bancarios	(587.176)	(582.659)
Total gastos financieros	(32.789.126)	(893.459)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(2.698.425)	2.160.647
Total otros resultados financieros	(2.698.425)	2.160.647
Total resultados financieros, neto	(35.487.551)	1.267.188

NOTA 17: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2016 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
			Órgano	
Total al 31/12/2011	30.100.000			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	08/11/16
Total al 31/12/2016	62.455.160			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital social en la suma \$55.644.840, quedando el mismo en \$ 4.445.160. En fecha 22 de marzo de 2016 por Asamblea General Extraordinaria se decidió aumentar el capital social en \$ 58.000.000, quedando el mismo en \$ 62.455.160.

NOTA 18: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios	48.770.643	38.858.142
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	49.460.624	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	0,99	8,72

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Vease mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 19: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 31.12.15	Evolución a resultados	Saldo al 31.12.16
		\$	
Quebrantos impositivos	4.599.909	1.487.052	6.086.961
Quebrantos no reconocidos	(4.599.909)	-	(4.599.909)
Total activo neto por impuesto diferido	-	1.487.052	1.487.052

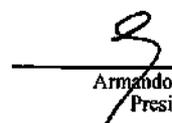
Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 31.12.14	Evolución a resultados	Saldo al 31.12.15
		\$	
Quebrantos impositivos	898.684	3.701.225	4.599.909
Quebrantos no reconocidos	(898.684)	(3.701.225)	(4.599.909)
Total activo neto por impuesto diferido	-	-	-

La conciliación del cargo a resultados por impuesto a la ganancia del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable de la Sociedad es la siguiente:

	31.12.16	31.12.15
		\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	47.290.570	39.764.744
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(16.551.700)	(13.917.660)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	29.012.312	(12.931.918)
Diferencias por venta de subsidiarias a la tasa del impuesto	-	31.424.936
Otros diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(10.973.560)	(1.589.649)
Defecto de provisión del ejercicio anterior	(6.979)	(191.086)
Quebrantos impositivos no reconocidos	-	(3.701.225)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	1.480.073	(906.602)

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 19: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Cont.)

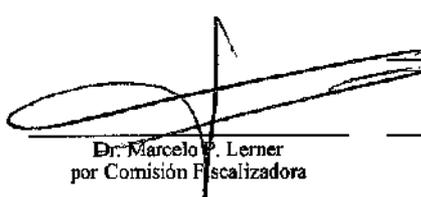
El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

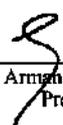
	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Impuesto corriente	-	(715.516)
Impuesto diferido	1.487.052	-
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	(6.979)	(191.086)
Impuesto a las ganancias	<u>1.480.073</u>	<u>(906.602)</u>

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2016:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2015	13.142.598	2020
Quebranto del ejercicio 2016	<u>4.248.720</u>	2021
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2016	17.391.318	
Quebrantos no reconocidos	<u>(13.142.598)</u>	
Total de quebranto reconocidos al 31 de diciembre de 2016	<u>4.248.720</u>	

Los quebrantos impositivos acumulados no reconocidos son quebrantos específicos generados por la enajenación de las acciones de AJSA y BDD. Los quebrantos específicos provenientes de la enajenación de acciones sólo podrán imputarse contra las utilidades netas resultantes de la enajenación de dichos bienes.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 20: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del ejercicio

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Dividendos ganados</u>			
GMSA	Sociedad controlada	9.215.000	48.830.712
GRISA ⁽¹⁾	Sociedad controlada	-	4.050.000
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	5.880.000
GROSA	Sociedad controlada	11.400.000	4.750.000
GLBSA ⁽¹⁾	Sociedad controlada	-	5.236.809
		20.615.000	68.747.521
<u>Intereses perdidos</u>			
GLBSA ⁽¹⁾	Sociedad controlada	-	(43.124)
		-	(43.124)
<u>Venta de participación en subsidiarias</u>			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	108.750.000
		-	108.750.000
<u>Condonación de crédito</u>			
Albanesi Fuegoína S.A.	Sociedad controlada	-	(281.885)
		-	(281.885)
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Otras partes relacionadas	373.000	-
GFSA	Sociedad controlada	37.300	-
GMSA	Sociedad controlada	921.843	-
		1.332.143	-
<u>Aval recibido</u>			
RGA	Otras partes relacionadas	-	(350.000)
		-	(350.000)

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 24.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 20: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

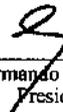
b) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera*

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Otros créditos</u>			
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	147.861.358	62.142.446
CTR	Otras partes relacionadas	373.000	-
GFSA	Sociedad controlada	37.300	-
GRISA ⁽¹⁾	Sociedad controlada	-	434.938
		148.271.658	62.577.384
<u>Deudas comerciales</u>			
Corrientes			
RGA	Otra parte relacionada	16.245.830	16.172.330
		16.245.830	16.172.330
<u>Otras deudas</u>			
No Corrientes			
AVSA - Capital a integrar	Sociedad controlada	-	255.918
GLSA - capital a integrar	Sociedad controlada	356.250	-
RGA (Nota 23)	Otra parte relacionada	-	100.000.000
		356.250	100.255.918
Corrientes			
AVSA	Sociedad controlada	-	1.302
GMSA	Sociedad controlada	60.162.259	48.094.040
GFSA - Capital a integrar	Sociedad controlada	-	9.765.000
RGA (Nota 23)	Otra parte relacionada	89.629.740	116.641.152
GLSA	Sociedad controlada	125.000	-
		149.916.999	174.501.494

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 24.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 21: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan garantías otorgadas por ASA por operaciones financieras de sus subsidiarias y partes relacionadas:

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 31.12.16
GMSA-GFSA-CTR	Garante ⁽¹⁾	Bono internacional	Financiación de proyecto	27/07/2016	27/07/2023	USD 250.000.000	USD 250.000.000
AJSA	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/2008	21/01/2019	USD 7.330.000	USD 2.102.248
GMSA	Fianza	BAF	Financiación de proyecto	11/02/2016	15/02/2019	USD40.000.000	USD 40.000.000
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase IV	15/07/2015	15/07/2017	\$ 130.000.000	\$ 25.439.600
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para GM	14/06/2016	14/07/2019	SEK 177.000.000	SEK 177.000.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800 para EZE	13/09/2016	13/03/2020	SEK 263.730.000	SEK 263.730.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para GI	13/09/2016	13/03/2020	SEK 175.230.000	SEK175.230.000
GFSA	Aval	Obligación negociable	Clase II	08/03/2016	08/03/2018	\$ 130.000.000	\$ 130.000.000
GFSA	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/2014	01/08/2017	\$ 30.000.000	\$ 11.592.487
GFSA	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/03/2016	Fin de contrato	USD 12.000.000	USD 12.000.000
BDD	Fianza	Banco Comafi S.A.	Leasing tolva y cinta	01/02/2012	01/06/2017	EUR 39.007	EUR 3.436
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/2012	30/05/2019	\$ 26.997.275	\$ 16873.301

(1) La Garantía proporcionada por ASA a las Co-Emisoras GMSA, GFSA y CTR del Bono Internacional fue aprobada por el directorio el 6 de junio de 2016 y los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas es de \$ 22.380.000. Estos son distribuidos en forma proporcional con cada desembolso del Bono Internacional.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantenía un capital de trabajo negativo al 31 de diciembre de 2016 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente) de \$ 70.975.309.

Con el objetivo de continuar reduciendo el déficit del capital de trabajo actual, ASA, junto con sus accionistas, espera ejecutar el siguiente plan de acción para cancelar la deuda que mantiene la Sociedad con la RGA, según el siguiente detalle:

- i) \$79 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas por el ejercicio 2016.

NOTA 23: SALDO DE DEUDA CON RAFAEL G. ALBANESI S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de otras deudas y deudas comerciales con RGA ascendía a \$ 105.875.570.

Con el objetivo de continuar reduciendo la deuda con la sociedad relacionada RGA, la dirección junto con sus accionistas espera ejecutar el plan de acción detallado en nota 22 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

NOTA 24: FUSIÓN

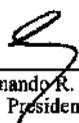
1) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA - GRISA

El 31 de agosto de 2015, GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el “Compromiso Previo de Fusión”), en virtud del cual inició el proceso de fusión por absorción de las sociedades GISA, GLBSA y GRISA (la “Reorganización Societaria”).

La Reorganización Societaria permitió perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 24: FUSIÓN (Cont.)

1) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA (Cont.)

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1 de enero de 2016): (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (GISA; GLBSA, y GRISA), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia ("IGJ"), la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

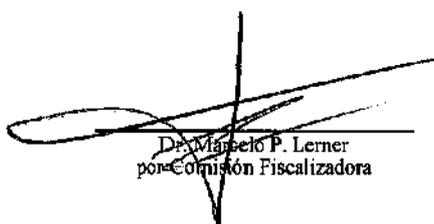
Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la cual fue registrada en la Inspección General de Justicia con fecha 18 de mayo de 2016.

2) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA

El 31 de agosto de 2016, GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el "Compromiso Previo de Fusión GMSA - GFSA"), en virtud del cual inició el proceso de fusión por absorción de la sociedad GFSA (la "Reorganización Societaria GMSA - GFSA").

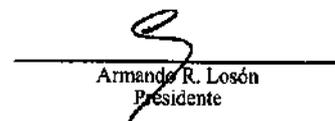
La Reorganización Societaria GMSA-GFSA reúne los mismos objetivos y beneficios que los ya mencionados para la fusión descrita en el punto precedente y tal como se mencionó en ese caso, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria GMSA – GFSA se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

En fecha 18 de octubre de 2016, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de GMSA y Asamblea General Extraordinaria de GFSA, dichas sociedades, entre otros puntos, aprobaron el proceso de Reorganización Societaria. La fecha efectiva de fusión operó el 1° de enero de 2017, fecha a partir de la cual todos los derechos y obligaciones de GFSA fueron asumidos y son ejercidos por GMSA. Se encuentran en trámite ante la Comisión Nacional de Valores a fin de obtener su aprobación la Reorganización Societaria, el aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido en el marco del proceso de fusión de GMSA, la disolución sin liquidación y cancelación registral de GFSA y la transferencia de la autorización de oferta pública oportunamente otorgada a GFSA en favor de GMSA.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

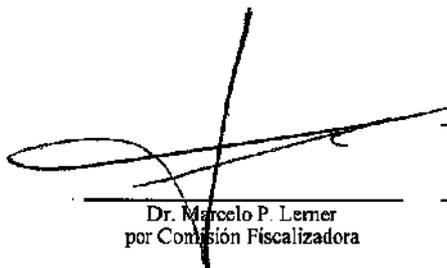
NOTA 25: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

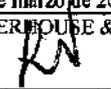
La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

	31.12.16		31.12.15	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO			\$	
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	US\$ 1.490	15,79	23.523	100.328
Total del Activo Corriente			23.523	100.328
Total del Activo			23.523	100.328
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas	Bolívares -	0,02	-	255.918
Total de Pasivo no corriente			-	255.918
PASIVO CORRIENTE				
Otras Deudas	Bolívares -	0,02	-	1.302
Total de Pasivo Corriente			-	1.302
TOTAL DEL PASIVO			-	257.220

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 10 de marzo de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 26: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2016 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos
	\$					
A vencer						
1º trimestre	418.454	-	427.547	105	-	8.603.071
2º trimestre	4.932.428	-	-	1.230.455	-	14.334.683
3º trimestre	147.861.358	-	-	-	-	14.334.683
4º trimestre	-	-	-	-	-	19.384.683
Más de 1 año	2.098.573	1.487.052	-	-	356.250	218.266.709
Subtotal	155.310.813	1.487.052	427.547	1.230.560	356.250	274.923.829
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	138.863	-	16.245.830	-	149.916.999	-
Total	155.449.676	1.487.052	16.673.377	1.230.560	150.273.249	274.923.829
Que no devengan interés	155.449.676	1.487.052	16.673.377	1.230.560	150.273.249	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	274.923.829
Total al 31.12.16	155.449.676	1.487.052	16.673.377	1.230.560	150.273.249	274.923.829

NOTA 27: HECHOS POSTERIORES

a) Fusión por absorción GMSA – GFSA

En fecha 10 de enero de 2017, el Directorio de GMSA aprobó la emisión de 12.518.070 acciones ordinarias nominativas no endosables de Valor Nominal \$ 1 y con derecho a 1 voto por acción, correspondientes al aumento de capital mencionado en la Nota 24.

La fusión y el aumento de capital de GMSA, decidido en virtud de la fusión, fueron aprobados por CNV con fecha 2 de marzo de 2017 bajo la Resolución N° 18.537 y se ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción. Asimismo, en la misma fecha indicada CNV aprobó la disolución sin liquidación de GFSA, en los términos del art. 82 de la Ley General de Sociedades y ordenó su remisión a la Inspección General de Justicia para su inscripción.

Véase mi informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Cuestiones generales sobre la actividad de Albansi S.A. (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento

Ver nota 26 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Ver nota 26 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

Ver nota 6 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 20 a estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver nota 20 a estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

La Sociedad no cuenta con inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.

No aplica.

Bienes de uso

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

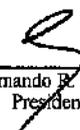
No existen.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N°19.550.

Ver nota 6 a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016.

Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

No existe.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

A continuación se detallan los montos asegurados por Albanesi S.A y sus subsidiarias

Tipo de riesgo	Monto asegurado 12-2016	Monto asegurado 12-2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 383.200.000	USD 398.107.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 68.073.928	USD 131.734.682
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 285.706.443	USD 38.008.729
Todo riesgo construcción ampliación central – Alop RC - Siemens STG-800	USD 99.746.356	USD 10.345.518
Responsabilidad civil (primaria)	USD 5.000.000	USD 5.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Automotor	USD 103.890.000	-
Automotor	\$ 1.849.000	\$ 3.217.950
Automotor	-	USD 36.873
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 3.500.000
Accidentes personales	USD 500.000	
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 1.850.000	\$ 3.098.000
Caución derechos aduaneros	\$ 1.009.906.781	\$ 185.262.762
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 499.810.500	-
Caución garantía de ofertas proyectos	\$ 14.017.389	-
Caución ambiental	\$ 5.237.473	\$ 6.982.092
Caución financiera	-	\$ 29.618.026
Seguro técnico equipos	USD 129.280	\$ 315.317
Vida - Vida obligatorio	\$ 33.330	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Arnando R. Losón
Presidente

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descritas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Todo riesgo construcción y Alop:

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevista en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad civil:

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y por planta y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

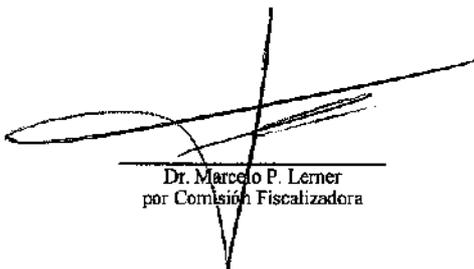
Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Seguros de transportes:

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 33.330, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Seguro de Vida Colectivo:

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo Albanesi. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

Garantías Aduaneras:

- Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.
- Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores:

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente Nº 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Armando R. Losón
Presidente

Caución Financiera:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Raúl Leonardo Villione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68250412-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin

*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*



de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Provisional Argentino;



e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 representan:

- e.1) el 53 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 11 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 3 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
 Dr. Raúl Leonardo Viglione
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

D Nº 070856



444070856



Profesional de Ciencias Económicas
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/ 3/2017

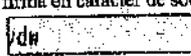
01 0 T. 46

Legalización: N° 070856

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 3/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. para ser presentada ante el N° 30-68250412-5 y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO CP Tº 0196 Fº 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. R. L.

Nº H 1630259



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



Dra. MARÍA CRISTINA PERICHON
 CONTADORA PÚBLICA (U.B.A.)
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

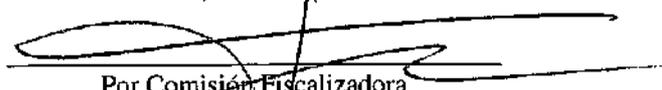
A los Señores Accionistas de
ALBANESI S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera individual de Albanesi S.A. (en adelante la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados integrales individuales, de cambios en el patrimonio individual y de flujos de efectivo individual por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su opinión con fecha 10 de marzo de 2017 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a. En nuestra opinión, los estados financieros individuales de la Sociedad reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de



- acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
- b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la CNV a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de la Sociedad con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos.
 - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2017


Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo F. Lerner
Síndico Titular