



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2016 y por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 y 2015

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

 Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

 Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios

 Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios

 Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios

 Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

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 condensados intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
AFSA	Albanesi Fueguina S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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
CTR	Central Térmica Roca S.A.
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
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GR	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
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
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 10 ⁶ .
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.
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 30 de septiembre de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

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.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 22 de marzo de 2016 (Inscripción en trámite)

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 10) ⁽¹⁾			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e Integrado
62.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 62.455.160

1) Se encuentra en proceso la inscripción el último aumento de capital decidido por Asamblea General Extraordinaria de fecha 22 de marzo de 2016 (ver Nota 10)

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

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

Expresados en pesos

	Notas	30.09.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	3.718.557.011	3.010.734.850
Inversiones en asociadas	8	242.094.275	243.127.929
Inversiones en otras sociedades	31	129.861	129.861
Activo por impuesto diferido		10.500	-
Otros créditos		81.706.136	40.138.353
Créditos por ventas		110.717.460	3.886.527
Total activo no corriente		4.153.215.243	3.298.017.520
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		22.894.411	15.897.222
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		5.965.035	2.020.791
Otros créditos		1.262.025.828	221.597.328
Créditos por ventas		434.469.904	382.504.984
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		333.580.949	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	1.376.351.981	31.565.698
Total de activo corriente		3.435.288.108	654.796.984
Total de activo		7.588.503.351	3.952.814.504

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 Condensado Intermedio (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 diciembre 2015

Expresados en pesos

	Notas	30.09.16	31.12.15
PATRIMONIO			
Capital social	10	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revalúo técnico		1.187.075.427	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.891.772)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.607.436)	(1.594.964)
Resultados no asignados		68.169.620	43.137.735
Patrimonio atribuible a los propietarios		1.315.143.907	1.269.750.379
Participación no controladora		70.960.434	69.378.408
Total del patrimonio neto		1.386.104.341	1.339.128.787
 PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	13	9.524.514	9.949.496
Pasivos por impuesto diferido		582.716.590	548.354.489
Otras deudas		73.823.542	100.000.000
Plan de beneficios definidos		6.787.626	4.819.097
Préstamos	12	4.536.846.094	780.887.813
Deudas comerciales		185.812.829	157.068.465
Total del pasivo no corriente		5.395.511.195	1.601.079.360
 PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		200.745.000	116.786.152
Deudas sociales		7.704.645	8.641.658
Plan de beneficios definidos		857.422	857.422
Préstamos	12	189.539.291	583.831.816
Instrumentos financieros derivados		2.175.000	-
Impuesto a las ganancias corriente, neto		474.439	729.121
Deudas fiscales		17.458.438	11.737.109
Deudas comerciales		387.933.580	290.023.079
Total del pasivo corriente		806.887.815	1.012.606.357
Total del pasivo		6.202.399.010	2.613.685.717
Total del pasivo y patrimonio		7.588.503.351	3.952.814.504

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Notas	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Ingresos por ventas	14	1.751.943.185	1.134.171.772	493.126.732	340.426.374
Costo de ventas	15	(1.277.534.718)	(862.154.700)	(348.136.676)	(252.027.226)
Resultado bruto		474.408.467	272.017.072	144.990.056	88.399.148
Gastos de comercialización	16	(6.890.035)	(8.556.528)	(1.558.717)	(2.619.384)
Gastos de administración	17	(32.521.175)	(26.528.097)	(9.725.372)	(6.655.989)
Resultado por participación en asociadas	8	(1.033.654)	(336.051)	(6.776.470)	(1.405.493)
Otros ingresos operativos	18	8.107.728	17.431.688	6.877.741	339.043
Otros egresos operativos	18	-	(41.242.510)	970.403	(4.341.033)
Resultado operativo		442.071.331	212.785.574	134.777.641	73.716.292
Ingresos financieros	19	37.783.938	4.609.747	32.565.492	1.473.925
Gastos financieros	19	(309.077.331)	(125.929.045)	(120.528.727)	(51.332.965)
Otros resultados financieros	19	(95.873.452)	(40.385.573)	(11.206.844)	(16.225.057)
Resultados financieros, neto	19	(367.166.845)	(161.704.871)	(99.170.079)	(66.084.097)
Resultado antes de impuestos		74.904.486	51.080.703	35.607.562	7.632.195
Impuesto a las ganancias		(43.627.177)	(11.397.618)	(21.676.650)	(3.339.108)
Ganancia por operaciones continuas		31.277.309	39.683.085	13.930.912	4.293.087
Operaciones discontinuadas	24	-	(16.145.397)	-	(2.552.635)
Ganancia del período		31.277.309	23.537.688	13.930.912	1.740.452
Otro Resultado Integral					
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencia de conversión		(160.774)	(2.530.791)	(2.647)	4.527
Efecto de la hiperinflación		126.973	99.212	53.178	39.934
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>					
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(20.196)	(28.749)	(6.733)	(9.583)
Efecto en el impuesto a las ganancias		7.069	10.062	2.356	3.354
Otro resultado integral del período		(46.928)	(2.450.266)	46.154	38.232
Ganancia integral del período		31.230.381	21.087.422	13.977.066	1.778.684

Ganancia del período atribuible a:

Los propietarios de la Sociedad	28.634.626	23.491.491	12.530.880	1.562.277
Participación no controladora	2.642.683	46.197	1.400.032	178.175

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

Correspondientes a los períodos de nueve y tres finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios de la sociedad:					
Operaciones continuas		28.634.626	38.490.266	12.530.880	3.987.281
Operaciones discontinuadas	24	-	(14.998.775)	-	(2.425.004)
		28.634.626	23.491.491	12.530.880	1.562.277
Ganancia integral del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		28.588.355	21.042.256	12.577.251	1.600.818
Participación no controladora		2.642.026	45.166	1.399.815	177.866
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad					
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	20	0,63	8,64		
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	20	-	(3,37)		

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

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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 Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

Aporte de los propietarios	Atribuible a los propietarios						Participación no controladora	Total patrimonio	
	Capital Social (nota 14)	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	49.976.782	702.405.584
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(19.895.514)	-	-	19.895.514	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(2.431.482)	(17.753)	-	(2.449.235)	(1.031)	(2.450.266)
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(2.858.819)	(2.858.819)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(991.757)	(991.757)
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	23.491.491	23.491.491	46.197	23.537.688
Saldos al 30 de septiembre de 2015	4.455.160	-	652.893.837	(3.305.389)	(1.677.949)	21.105.399	673.471.058	46.171.372	719.642.430
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(449.998)	(449.998)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(6.665.685)	-	-	6.665.685	-	-	-
Liquidación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(1.115.451)	(1.115.451)
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	580.382.269	447.416	82.985	-	580.912.670	27.017.963	607.930.633
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	15.366.651	15.366.651	(2.245.328)	13.121.323
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.455.160	-	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735	1.269.750.379	69.378.408	1.339.128.787
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	-	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)	-	(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	-	-	(39.534.994)	-	-	39.534.994	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(33.799)	(12.472)	-	(46.271)	(657)	(46.928)
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	28.634.626	28.634.626	2.642.683	31.277.309
Saldos al 30 de septiembre de 2016	62.455.160	1.942.908	1.187.075.427	(2.891.772)	(1.607.436)	68.169.620	1.315.143.907	70.960.434	1.386.104.341

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Notas	30.09.16	30.09.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		31.277.309	23.537.688
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		43.627.177	17.183.220
Resultados de inversiones en asociadas	8	1.033.654	336.051
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	130.597.642	81.482.435
Amortización de bienes intangibles		-	2.376
Valor actual de créditos y deudas		(5.449.879)	(1.757.324)
Disminución / (Aumento) de provisiones	13	(424.982)	564.774
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	18	-	(129.579)
Incobrables	16	3.870.073	-
Valor residual de propiedades, planta y equipo		4.063.150	98.722
Resultado por venta de repuestos		-	(6.963.104)
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	19	(51.774.221)	4.723.067
Intereses y diferencias de cambio y otros		214.835.444	133.669.711
Devengamiento de planes de beneficios	15	370.606	275.742
Resultado por venta de participación de subsidiarias	18 y 24	-	(17.085.139)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas		(172.719.452)	113.187.246
(Aumento) / Disminución de otros créditos ⁽¹⁾		(1.007.669.709)	4.987.771
(Aumento) de inventarios		(6.997.189)	(5.816.172)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		126.654.865	(217.227.857)
Aumento / (Disminución) de otras deudas		109.075.061	(26.491.241)
(Disminución) / Aumento de deudas sociales y cargas fiscales		(8.683.117)	31.064.057
Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas		(588.313.568)	135.642.443
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cobro de dividendos		-	5.880.000
Ingreso por venta de participación en subsidiarias, neto de fondos		-	108.026
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	7	(647.683.051)	(156.136.737)
Cobros de instrumentos financieros		19.450.081	-
Adquisiciones de letras de cambio		(92.010.175)	-
Suscripción fondos comunes de inversión		(259.809.894)	-
Préstamos otorgados		(60.000.000)	-
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(1.040.053.039)	(150.148.711)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados a minoritarios		(485.000)	(2.705.661)
Aportes de accionistas minoritarios		25.000	-
Pago de instrumentos derivados		-	(12.905.696)
Pago de préstamos e intereses	12	(1.698.473.861)	(371.168.952)
Toma de préstamos		4.720.800.104	379.285.785
Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		3.021.866.243	(7.494.524)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.393.499.636	(22.000.792)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		(38.660.701)	11.157.579
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		14.769.561	17.528.156
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	1.369.608.496	6.684.943
		1.393.499.636	(22.000.792)

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

1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de bienes (Ver nota 4.2)

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo

		<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(6.904.058)	(16.012.939)
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores		-	(114.439.919)
Adquisición de partes y repuestos no abonadas		-	16.854.134
Ventas de bienes no cobradas		-	33.297.620
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(187.895.844)	(12.301.008)
Otro resultado integral del período		(46.928)	2.450.266
Compensación de saldos por venta de subsidiaria		-	28.000.000
Aumento de capital compensado		(58.000.000)	-
Dividendos no pagados		600.000	153.158
Dividendos compensados con créditos		41.669.827	-

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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	
			30.09.16	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	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 29.

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 29.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 29.b)

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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Cabe mencionar que la inversión total realizada por GFSA equivale a USD 55 millones. Destacando la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW, instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, construcción de dos tanque de almacenamiento de diésel-oil, 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.

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, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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. Asimismo, se ha comprado el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos. Se está avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a USD 44,6 millones. Se estima el inicio de la operación comercial en diciembre 2016.

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 condensados intermedios, GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,7 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 se encuentran arribadas en la planta. Por otro lado, cabe destacar que en septiembre 2016, se ha cerrado la contratación de transformadores, de obras civiles para el proyecto, montaje de chillers y torre de enfriamiento y obras complementarias.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana (Cont.)

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 GI 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 procederá a realizar una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en GI, 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 una turbina SGT-800 de 50 MW. Al 30 de septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la primera turbina y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de esta turbina asciende a USD 21 millones. Asimismo, se han comprado los transformadores de potencia.

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 el mismo mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo del mismo año se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el contrato deferred payment agreement (DPA) por la financiación de pago diferido del 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 20,6 millones. Por otro lado, cabe destacar que en septiembre 2016, se ha cerrado la contratación de dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers.

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 ampliación 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. Al 30 de 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 estas turbinas asciende a USD 21 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 el mismo mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo del mismo año se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el contrato deferred payment agreement (DPA) por la financiación de pago diferido por el 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 20,6 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 y las obras civiles.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Central Térmica Ezeiza (Cont.)

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.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con los utilizados en la información financiera correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación.

- a) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13 y sus modificaciones).

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 (CMMESA). 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).

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 FONINVEMEM 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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

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

a) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13 y sus modificaciones) (Cont.)

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	Costo Fijo s/ Res. 482/15
		\$/MWhrp	\$/MWhrp
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	152,3	89,60
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	129,2	76,00
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	101,20	59,50

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		Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 482	
		Gen. Directa	Fondo	Gen. Directa	Fondo
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	13,70	5,90	13,70	5,90
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	11,70	7,80	11,70	7,80
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	13,70	5,90	13,70	5,90

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

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

- a) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13 y sus modificaciones) (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	R. 482
		\$/MWh	\$/MWh
GLB/GRI	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	45,10	28,20
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	45,10	28,20
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	39,50	24,70

- 5) Recurso para inversiones del FONINVEMEM 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
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	15,80

El saldo no reconocido por este concepto es de \$ 28.188.937.

- 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.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 “Información financiera intermedia”. La presente información financiera consolidado condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La presentación en los estados de situación financiera consolidados condensados intermedios 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 período 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 consolidados condensados intermedios 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.

La preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios, 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 estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados en dichas fechas no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad/Grupo por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de noviembre de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre 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.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2015.

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 con alta inflación, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. 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%.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Al respecto, la Dirección de la Sociedad ha evaluado si el peso argentino reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria siguiendo las pautas establecidas en la NIC 29. Para la evaluación del factor cuantitativo mencionado en el párrafo precedente consideró la evolución del IPIM publicado por el INDEC, por ser dicho índice el que mejor refleja las condiciones requeridas por la mencionada normativa.

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, el último IPIM difundido por el INDEC corresponde al mes de septiembre 2016 y la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en ese mes, medida sobre la base del mencionado índice y sin computar los datos de inflación faltantes como consecuencia del proceso de reorganización de dicho organismo correspondientes a los meses de noviembre y diciembre 2015, es de aproximadamente 94%. Las expectativas comunicadas en diferentes sectores gubernamentales, ya sin los efectos de los aumentos en las tarifas de servicios públicos producidos durante los primeros meses de 2016 producto del importante atraso que sufrieron en los últimos años y han sido una de las principales razones del incremento en el índice de inflación acumulada en tres años, es de una tendencia decreciente en el nivel de inflación.

Si bien no están dadas las condiciones objetivas necesarias para calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria a los fines de la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia, circunstancia que debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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 efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones (Cont.)

4.1.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)

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.

4.2) 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 30 de septiembre de 2016, el Grupo tiene un saldo en anticipo a proveedores de \$ 921.904.069.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						Neto resultante
	Valor al inicio del período	Aumentos/ Transferencias (1)	Bajas	Baja por desconsolidación	Revaluó V. Origen	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período (2) y (3)	Disminuciones	Baja por desconsolidación	Revaluó Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos	77.046.621	2.744.951	-	-	-	79.791.572	-	-	-	-	-	-	79.791.572
Inmuebles	62.451.734	458.290	-	-	-	62.910.024	-	1.351.406	-	-	-	1.351.406	61.558.618
Equipos de computación y oficina	5.714.885	1.451.783	-	-	-	7.166.668	2.861.148	934.470	-	-	-	3.795.618	3.371.050
Rodados	2.579.121	2.473.439	-	-	-	5.052.560	807.535	491.447	-	-	-	1.298.982	3.753.578
Instalaciones	202.936.357	315.086	(4.063.150)	-	-	199.188.293	54.239	8.541.125	-	-	-	8.595.364	190.592.929
Instalaciones eléctricas	27.532.711	-	-	-	-	27.532.711	8.290.707	2.882.660	-	-	-	11.173.367	16.359.344
Herramientas	3.033.309	192.078	-	-	-	3.225.387	490.618	403.301	-	-	-	893.919	2.331.468
Tanques	13.026.620	-	-	-	-	13.026.620	4.231.755	1.319.351	-	-	-	5.551.106	7.475.514
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	-	-	264.888	132.443	20.541	-	-	-	152.984	111.904
Caldera	97.914.915	-	-	-	-	97.914.915	30.318.749	10.059.902	-	-	-	40.378.651	57.536.264
Construcciones civiles	15.086.573	-	-	-	-	15.086.573	6.303.358	1.301.961	-	-	-	7.605.319	7.481.254
Maquinarias y turbinas	2.528.595.078	12.510.885	-	-	-	2.541.105.963	16.621.917	103.249.209	-	-	-	119.871.126	2.421.234.837
Muebles y útiles	418.413	84.446	(1.800)	-	-	501.059	206.561	42.111	(1.800)	-	-	246.872	254.187
Equipos de filtración	1.691	-	-	-	-	1.691	634	158	-	-	-	792	899
Obras en curso	14.169.181	798.989.297	-	-	-	813.158.478	-	-	-	-	-	-	813.158.478
Obras en curso sobre inmueble de terceros	14.001.254	18.751.294	-	-	-	32.752.548	-	-	-	-	-	-	32.752.548
Insumos y repuestos	16.281.163	4.511.404	-	-	-	20.792.567	-	-	-	-	-	-	20.792.567
Total al 30.09.16	3.081.054.514	842.482.953	(4.064.950)	-	-	3.919.472.517	70.319.664	130.597.642	(1.800)	-	-	200.915.506	3.718.557.011
Total al 31.12.15	2.089.488.947	349.663.728	(1.177.093)	(107.756.915)	750.835.847	3.081.054.514	59.993.689	111.512.180	(512.498)	(20.322.586)	(80.351.121)	70.319.664	3.010.734.850
Total al 30.09.15	2.089.488.947	298.890.603	(861.933)	(10.836.744)	-	2.376.680.873	59.993.689	81.482.435	(213.023)	(5.762.790)	-	135.500.311	2.241.180.562

(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 \$ 3.445.092 por el período del 2015.

(3) El cargo de depreciación del período 2016 y 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 54.308.308 y \$ 26.283.037 por mayor valor de revaluó técnico. 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

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Inicio del período	243.127.929	183.358.371
Dividendos en asignados	-	(5.880.000)
Resultado por participación en asociada	<u>(1.033.654)</u>	<u>(336.051)</u>
Cierre del período	<u>242.094.275</u>	<u>177.142.320</u>

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2016 y 2015:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		30.09.16	31.12.15	30.09.16	31.12.15	30.09.16	30.09.15
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	242.094.275	243.127.929	(1.033.654)	(336.051)
				242.094.275	243.127.929	(1.033.654)	(336.051)

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>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Total del activo no corriente	702.477.198	742.892.951
Total del activo corriente	<u>259.892.031</u>	<u>206.801.187</u>
Total del activo	<u>962.369.229</u>	<u>949.694.138</u>
Total del patrimonio	<u>576.414.940</u>	<u>578.876.022</u>
Total del pasivo no corriente	207.197.673	215.318.213
Total del pasivo corriente	<u>178.756.616</u>	<u>155.499.903</u>
Total del pasivo	<u>385.954.289</u>	<u>370.818.116</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>962.369.229</u>	<u>949.694.138</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA (Cont.)

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Ingresos por ventas	612.536.283	409.744.230
Resultado del período	(2.461.082)	(795.619)
Otros resultados integrales	-	-
Total de resultados del período	<u>(2.461.082)</u>	<u>(795.619)</u>

Estado de flujo de efectivo:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Fondos generados por actividades operativas	19.143.433	22.066.361
Fondos utilizados por actividades de inversión	(3.931.035)	(2.456.223)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(10.273.863)	(18.119.728)
Disminución de efectivo del período	<u>4.938.535</u>	<u>1.490.410</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.

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja		435.372	292.377
Valores a depositar		14.426.536	2.675.095
Bancos		680.436.205	17.591.637
Fondos comunes de inversión		681.053.868	11.006.589
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)		<u>1.376.351.981</u>	<u>31.565.698</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		1.376.351.981	50.843.274
Descubiertos bancarios	12	(6.743.485)	(44.158.331)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)		<u>1.369.608.496</u>	<u>6.684.943</u>

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de septiembre 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 31.12.11	30.100.000			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Total al 31.12.12	40.100.000			
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Total al 31.12.13	60.100.000			
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Total al 31.12.14	4.455.160			
Total al 31.12.15	4.455.160			
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	En trámite
Total al 30.09.16	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, encontrándose en trámite su registración. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad fue notificada de la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores del trámite por aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido mediante Asamblea del 22 de marzo de 2016. No obstante ello, a la fecha indicada la Sociedad no ha sido notificada de la registración ante la Inspección General de Justicia de dicho trámite.

NOTA 11: 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.

NOTA 12: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
CAMMESA	180.337.264	207.353.297
Deuda por arrendamiento financiero	3.059.637	1.206.711
Préstamo Sindicado	-	103.628.231
Préstamo ICBC	-	63.495.000
Obligaciones Negociables	474.991.438	283.097.323
Bono internacional	2.675.947.023	-
Capital préstamo UBS	-	90.857.513
Deuda préstamo BAF	607.076.199	-
Deuda préstamo Credit Suisse	595.434.533	-
Otras deudas bancarias	-	31.249.738
	<u>4.536.846.094</u>	<u>780.887.813</u>

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Descubiertos bancarios	6.743.485	70.226.399
Deuda por arrendamiento financiero	2.286.175	2.677.542
Otras deudas bancarias	15.897.697	112.459.425
Préstamos UBS	-	170.172.470
Préstamo ICBC	-	6.507.192
Deuda préstamo Credit Suisse	5.179.149	-
Deuda préstamo BAF	3.646.793	-
Préstamos sindicados	-	61.094.287
Obligaciones Negociables	116.676.288	153.945.181
Bono internacional	32.360.382	-
CAMMESA	6.749.322	6.749.320
	<u>189.539.291</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>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	42.750.660	244.110.172
Entre 1 y 2 años	-	90.857.513
Entre 2 y 3 años	593.750.446	-
Más de 3 años	2.689.272.776	-
	<u>3.325.773.882</u>	<u>334.967.685</u>

Tasa variable

Menos de 1 año	146.788.631	339.721.644
Entre 1 y 2 años	475.752.146	651.406.800
Entre 2 y 3 años	3.112.698	34.654.912
Más de 3 años	774.958.028	3.968.588
	<u>1.400.611.503</u>	<u>1.029.751.944</u>
	<u>4.726.385.385</u>	<u>1.364.719.629</u>

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	806.343.419	1.103.689.646
Dólares americanos	3.920.041.966	261.029.983
	<u>4.726.385.385</u>	<u>1.364.719.629</u>

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

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Préstamos al inicio	1.364.719.629	957.825.947
Préstamos recibidos	4.727.704.161	395.298.724
Préstamos pagados	(1.408.294.955)	(246.706.857)
Intereses devengados	337.663.357	142.580.880
Intereses pagados	(290.178.906)	(124.462.095)
Diferencia de cambio	51.540.962	25.513.822
Descubiertos bancarios	(63.482.914)	21.819.528
Baja por venta de participación de subsidiaria	-	(910.109)
Gastos activados/valores actuales	6.714.051	(5.705.124)
Préstamos al cierre	<u>4.726.385.385</u>	<u>1.165.254.716</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2016, la deuda financiera total es de \$ 4.726 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 30 de Septiembre de 2016 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	
Contrato de Crédito								
	BAF	GMSA	USD 40.000.000	610.722.992	10%	USD	11/02/2016	15/02/2017
	Credit Suisse	GMSA	USD 40.000.000	600.613.682	Libor + 9,625%	USD	01/06/2016	03/06/2016
	Subtotal		1.211.336.674					
Títulos de Deuda								
	ON Internacional	GMSA/G FSA	USD 180.000.000	2.708.307.405	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
	ON Clase IV	GMSA	\$ 25.439.600	24.373.149	BADLAR + 6,5%	ARS	17/07/2015	17/07/2017
	ON Clase V	GMSA	\$ 200.000.000	198.924.971	BADLAR + 4%	ARS	30/06/2016	30/06/2018
	ON Clase II	GFSA	\$ 130.000.000	130.577.915	BADLAR + 6,5%	ARS	08/03/2016	08/03/2018
	ON Clase III	GFSA	\$ 160.000.000	169.317.248	BADLAR + 5,6%	ARS	06/07/2016	06/07/2018
	ON Clase I	ASA	\$ 70.000.000	68.474.443	BADLAR + 5,5%	ARS	29/12/2015	29/12/2017
	Subtotal		3.299.975.131					
Otras deudas								
	CAMMESA			187.086.586				
	Otras deudas bancarias			15.897.697				
	Descubiertos bancarios			6.743.485				
	Arrendamiento financiero			5.345.812				
	Subtotal			215.073.580				
	Total deuda financiera			4.726.385.385				

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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)

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 período se realizaron contratos de cobertura para el próximo pago de intereses de enero 2017.

El saldo por dicha ON Internacional al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 2.708.307.405.

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

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 U\$D 60.000.000, dividido en dos desembolsos realizados el 2 de junio de 2016 y el 23 de junio de 2016. El préstamo será utilizado para financiar inversiones de ampliación de 50 MW en GR y de 100 MW en GM.

Capital: valor nominal: U\$S60.000.000.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.1) Préstamo Credit Suisse Internacional (Cont.)

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.

Con fecha 30 de septiembre de 2016, GMSA ha precancelado USD 20 millones de dicho préstamo. Cumplidos los plazos de permanencia mínima requeridos por la normativa vigente del BCRA, GMSA procedió a precancelar el saldo del préstamo, aplicando los USD 40 millones restantes que se habían depositado en cuenta de disponibilidad restringida a favor de Credit Suisse. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda fue totalmente cancelada y se ha instrumentado la liberación de garantías correspondiente.

Al 30 de septiembre de 2016 GMSA cumplía con los covenants.

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 clausulas 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 30 de septiembre de 2016 asciende a \$610.722.992. El saldo remanente de capital a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios asciende a U\$S 40.000.000.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios GMSA cumple con los covenants.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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 US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al 30 de septiembre 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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.3) Obligaciones negociables (Cont.)

Posteriormente, GMSA recompró parte de la emisión en el mercado secundario quedando a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios un saldo de \$25.439.600 en manos de terceros. El saldo por dicha ON al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$24.373.149.

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 30 de septiembre de 2016 asciende a \$198.924.971.

B.4) Préstamo CAMMESA (GRISA)

GMSA mantiene al 30 de septiembre de 2016 deudas financieras con CAMMESA por \$16.611.340, 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 descrita fue contraída 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.

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 condensados intermedios se han abonado 15 cuotas, equivalentes a \$8.436.648.

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

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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 el 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 de 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$15.543.122 incluyendo intereses por \$324.771 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 U\$S 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 30 de septiembre de 2016 existen en circulación ON Clase II y III emitidas por GFSA por los montos y condiciones siguientes:

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 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 130.577.915 incluyendo intereses por \$ 2.458.753.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

C.2) Obligaciones negociables (Cont.) :

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.

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. El canje y la posterior recompra de la ON Clase I permitió mejorar el perfil financiero de GFSA, y dar las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GFSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 169.317.248 incluyendo intereses por \$ 11.730.354.

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

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la SE instruyó a CAMMESA, mediante la Nota 6157/10, a convocar a los Agentes Generadores del MEM con unidades de generación térmica TV a proponer las obras que resulten imprescindibles para incrementar la potencia generable de sus unidades, las que debían estar disponibles con anterioridad al invierno 2011.

En noviembre de 2010, GROSA formalizó ante CAMMESA su propuesta de obras a realizar para el incremento de la capacidad de potencia generable.

La SE informó sobre la aprobación del proyecto mediante la Nota 7375 del 6 de noviembre de 2010 e instruyó a CAMMESA a proceder a otorgar el financiamiento requerido bajo los lineamientos de la Resolución SE 146/02 y en las Notas 6157/10 y 7375/10.

Con fecha 3 de febrero de 2011, GROSA firmó un contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó dicha financiación por un monto equivalente a \$44.856.418 de acuerdo a la Resolución SE 146/02 y a las Notas 6157/10 y 7375/10.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

Las sumas percibidas se devolverían en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a las que se les adicionarían los intereses resultantes de la aplicación de la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM, venciendo la primera de las cuotas el mes inmediato posterior al de la culminación de la obra, estimado para el mes junio de 2011. El pago de las cuotas estuvo a cargo del MEM, de acuerdo a lo establecido al respecto en la Nota SE 6157/10 y en la Nota 7375/10, cuya distribución entre los agentes demandantes se efectuó en función de los criterios aplicados oportunamente por la SE.

Con fecha 12 de agosto de 2011, la SE aprobó la solicitud de GROSA para modificar el presupuesto original de obras por la suma de \$11.797.019.

Los fondos provenientes del acuerdo fueron destinados a solventar una parte de las obras y/o mantenimientos que permitieron incrementar la potencia disponible de las unidades TV de GROSA y fueron desembolsados bajo la modalidad de pago anticipado y adelantos parciales en función del avance de las obras certificado mediante documentos emitidos por GROSA y sujeto a las disponibilidades de fondos de CAMMESA conforme fue instruido por la SE.

A partir de la finalización de las obras de cada unidad, GROSA garantizó por un período de tres años una disponibilidad mínima del 80% para la unidad TV13.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por GROSA bajo este contrato, la misma cedió a favor de CAMMESA el 100% de sus créditos actuales y futuros, devengados y a devengarse, con motivo en sus operaciones en el MEM, hasta la suma del financiamiento.

En el mes de agosto de 2011, GROSA concluyó las obras comprometidas, y a partir del mes de septiembre, las unidades quedaron sujetas al control de disponibilidad mínima establecido por el contrato de mutuo firmado con CAMMESA. En caso de incumplimiento de dicha disponibilidad por parte de GROSA, el acuerdo prevé la aplicación de una penalidad.

Al 16 de abril de 2012, GROSA recibió de CAMMESA un total de \$56.996.893.

Desde septiembre de 2011 hasta agosto de 2015, inclusive, se registraron las cancelaciones de las cuotas de capital previstas en el contrato de mutuo antes descripto, quedando totalmente cancelado.

Con fecha 13 de marzo de 2012, GROSA firmó un nuevo 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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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 CAMESA 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 CAMESA 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 15 de septiembre de 2016, GROSA efectuó cuatro presentaciones, mediante nota a CAMESA, por \$32.222.405 (con impuestos), de los pagos a proveedores de materiales y servicios correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2015 y agosto de 2016. Al 30 de septiembre de 2016, el monto total de desembolsos recibidos de CAMESA asciende a \$30.000.000.

Al 30 de septiembre de 2016, el saldo total por dichos financiamientos asciende a \$199.030.237, de los cuales \$170.475.246 correspondientes al mutuo firmado el 13 de marzo de 2012 se exponen en el rubro deudas financieras no corrientes y, \$28.554.991 correspondientes al mutuo firmado el 30 de mayo de 2016, netos de los créditos por Remuneración de Mantenimientos No Recurrentes, en el rubro créditos por ventas no corrientes.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables especiales, GROSA ha dado cumplimiento a los compromisos asumidos.

Con fecha 18 de octubre de 2016, CAMESA efectuó un nuevo desembolso por un monto de \$2.000.000..

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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 la misma mantiene con la sociedad relacionada RGA.

NOTA 13: 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) 2.010.873	1.859.200	-	-
Disminuciones	-	-	-	(424.982)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	2.850.125	1.859.200	-	9.524.514

⁽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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Venta de energía Res. 95/529/482/22	185.941.908	147.613.773
Venta de energía mercado spot	200.423.911	126.044.700
Venta de energía Plus	580.236.912	409.666.753
Venta de energía Res. 220	785.340.454	448.861.376
Venta de servicios	-	1.985.170
	<u>1.751.943.185</u>	<u>1.134.171.772</u>

NOTA 15: COSTO DE VENTAS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(442.114.287)	(264.376.931)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(478.347.051)	(352.024.292)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(81.090.845)	(57.193.690)
Plan de beneficios definidos	(370.606)	(275.742)
Otros beneficios al personal	(3.289.940)	(975.171)
Alquileres	(3.245.580)	(2.167.955)
Honorarios profesionales	(5.140.901)	-
Depreciación propiedades, planta y equipo	(130.597.642)	(78.033.167)
Seguros	(18.447.224)	(12.990.238)
Mantenimiento	(90.659.483)	(71.545.144)
Luz, gas, teléfono y correo	(2.915.820)	(795.657)
Tasas e impuestos	(13.446.475)	(8.442.528)
Movilidad, viáticos y traslados	(797.758)	(6.968.438)
Vigilancia y limpieza	(2.532.508)	(3.035.323)
Gastos varios	(4.538.598)	(3.330.425)
	<u>(1.277.534.718)</u>	<u>(862.154.700)</u>

NOTA 16: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(378.852)	(782.104)
Tasas e impuestos	(2.641.110)	(7.774.424)
Incobrables	(3.870.073)	-
	<u>(6.890.035)</u>	<u>(8.556.528)</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(4.451.207)	(7.579.838)
Otros beneficios al personal	(152.271)	(541.768)
Alquileres	(14.000)	(77.659)
Honorarios profesionales	(20.707.757)	(11.105.374)
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	(4.176)
Seguros	(344.504)	(146.793)
Mantenimiento	-	(22.447)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.631.850)	(406.252)
Tasas e impuestos	(1.598.024)	(2.704.742)
Movilidad, viáticos y traslados	(1.150.737)	(1.430.565)
Gastos varios	(2.470.825)	(2.508.483)
	<u>(32.521.175)</u>	<u>(26.528.097)</u>

NOTA 18: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Resultado por venta de participación en subsidiaria	24	-	17.085.139
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades		-	129.579
Ingresos varios		8.107.728	216.970
Total otros ingresos operativos		<u>8.107.728</u>	<u>17.431.688</u>
<u>Otros egresos operativos</u>			
Gastos varios		-	(41.242.510)
Total otros egresos operativos		<u>-</u>	<u>(41.242.510)</u>

NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	-	151.697
Intereses por préstamos otorgados	2.789.511	-
Intereses comerciales	34.994.427	4.458.050
Total ingresos financieros	<u>37.783.938</u>	<u>4.609.747</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(275.577.905)	(119.772.083)
Intereses comerciales y otros	(21.081.168)	(1.110.760)
Gastos y comisiones bancarias	(12.418.258)	(5.046.202)
Total gastos financieros	<u>(309.077.331)</u>	<u>(125.929.045)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(105.693.616)	(10.970.050)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	51.774.221	(4.723.067)
Pérdida por posición monetaria, neta	(126.973)	(99.069)
Otros resultados financieros	(41.827.084)	(24.593.387)
Total otros resultados financieros	<u>(95.873.452)</u>	<u>(40.385.573)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(367.166.845)</u>	<u>(161.704.871)</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: 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>Operaciones continuas</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios	28.634.626	38.490.266
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	45.097.496	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	0,63	8,64
<u>Operaciones discontinuas</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Pérdida del período atribuible a los propietarios	-	(14.998.775)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	45.097.496	4.455.160
Pérdida por acción básica y diluida	-	(3,37)

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas*

		<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
		\$	
		<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
Compra de uva			
AVRC	Sociedad relacionada	-	(2.131.034)
Compra de gas			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(395.113.467)	(170.814.717)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(126.875)	(579.378)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	(8.720)	(14.460)
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(10.410.051)	-
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	33.216.783	11.165.008
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	61.116.871	9.332.819
Venta de partes y repuestos			
CTR	Sociedad relacionada	1.227.987	87.887.611
Venta de participaciones en subsidiarias			
RGA	Sociedad relacionada	-	28.000.000
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	(24.758.199)	(4.891.037)
Recupero de gastos			
CTR	Sociedad relacionada	13.938.485	1.977.937
RGA	Sociedad relacionada	1.301	(115.072)
Recupero por costo financiero			
RGA	Sociedad relacionada	(3.515.702)	-
Cobro de dividendos			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	5.880.000
Intereses generados por préstamos otorgados			
AISA	Sociedad relacionada	2.789.511	-

(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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 21: 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 30 de septiembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$ 12.653.303 y \$ 7.174.360, respectivamente.

	30.09.16	30.09.15
Sueldos	<u>12.653.303</u>	<u>7.174.360</u>
	<u>12.653.303</u>	<u>7.174.360</u>

c) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera consolidado

Rubros	Tipo	30.09.16	31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Accionistas minoritarios	Accionistas minoritarios	55.113.792	-
RGA	Sociedad relacionada	-	739
		<u>55.113.792</u>	<u>739</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
CTR	Sociedad relacionada	1.815.000	1.500.000
AESA	Sociedad relacionada	53.650	-
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	146.166	18.215
		<u>2.014.816</u>	<u>1.518.215</u>
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	525.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	80.171.057	62.142.446
AISA	Sociedad relacionada	62.789.511	-
RGA	Sociedad relacionada	262	-
CTR	Sociedad relacionada	23.797.334	33.237.850
		<u>166.758.164</u>	<u>95.905.296</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
RGA	Sociedad relacionada	73.823.542	100.000.000
		<u>73.823.542</u>	<u>100.000.000</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
BDD	Sociedad relacionada	-	10.620
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	-	215.538
AJSA	Sociedad relacionada	235.144	2.940.772
RGA	Sociedad relacionada	72.353.202	85.705.783
		<u>72.588.346</u>	<u>88.872.713</u>
Otras deudas			
AVRC	Sociedad relacionada	-	-
RGA	Sociedad relacionada	200.000.000	116.641.152
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	745.000	145.000
		<u>200.745.000</u>	<u>116.786.152</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<i>Préstamos a Albanesi Inversora S.A.</i>		
Saldo al inicio	-	-
Préstamos otorgados	60.000.000	-
Préstamos cobrados	-	-
Intereses devengados	2.789.511	-
Saldo al cierre	<u>62.789.511</u>	<u>-</u>

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Condiciones</u>
Al 30.09.16			
AISA	60.000.000	Badlar + 3 %	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
Total en pesos	<u>60.000.000</u>		

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 condensados intermedios. 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 con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de septiembre de 2016 un superávit de capital de trabajo de \$ 2.635.795.335 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una mejora de \$ 2.993.604.708 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 30 de septiembre de 2016 ascendió a \$573 millones, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

NOTA 23: 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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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 período finalizado el 30 de septiembre de 2016:

Información de resultados consolidados por el período finalizado el 30 de septiembre de 2016:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	30.09.16
Ingresos operativos	1.751.943.185	-	-	-	1.751.943.185
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(1.277.534.718)	-	-	-	(1.277.534.718)
Resultado Bruto	474.408.467	-	-	-	474.408.467
Gastos de comercialización	(6.890.035)	-	-	-	(6.890.035)
Gastos de administración	(32.521.175)	-	-	-	(32.521.175)
Resultado inversiones permanentes	(1.033.654)	-	-	-	(1.033.654)
Otros ingresos operativos	8.107.728	-	-	-	8.107.728
Resultado operativo	442.071.331	-	-	-	442.071.331
Resultados financieros, neto	(367.166.845)	-	-	-	(367.166.845)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	74.904.486	-	-	-	74.904.486
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(43.627.177)	-	-	-	(43.627.177)
Operaciones continuas	31.277.309	-	-	-	31.277.309
Operaciones discontinuas	-	-	-	-	-
Resultado	31.277.309	-	-	-	31.277.309
Activos	7.588.503.351	-	-	-	7.588.503.351
Pasivos	6.202.399.010	-	-	-	6.202.399.010
Inversiones no corrientes en otras Sociedades	242.094.275	-	-	-	242.094.275
Adiciones y transferencias de bienes de uso	842.482.953	-	-	-	842.482.953
Depreciaciones y amortizaciones	130.597.642	-	-	-	130.597.642

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 30 de septiembre de 2015:

Información de resultados consolidados por el período finalizado el 30 de septiembre de 2015:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	30.09.15
Ingresos operativos	1.135.287.638	-	-	(1.115.866)	1.134.171.772
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(863.270.566)	-	-	1.115.866	(862.154.700)
Resultado Bruto	272.017.072	-	-	-	272.017.072
Gastos de comercialización	(8.556.528)	-	-	-	(8.556.528)
Gastos de administración	(26.528.097)	-	-	-	(26.528.097)
Resultado inversiones permanentes	(336.051)	-	-	-	(336.051)
Otros ingresos operativos	17.431.688	-	-	-	17.431.688
Otros egresos operativos	(41.242.510)	-	-	-	(41.242.510)
Resultado operativo	212.785.574	-	-	-	212.785.574
Resultados financieros, neto	(161.704.871)	-	-	-	(161.704.871)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	51.080.703	-	-	-	51.080.703
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(11.397.618)	-	-	-	(11.397.618)
Operaciones continuas	39.683.085	-	-	-	39.683.085
Operaciones discontinuas	-	(6.787.065)	(9.358.332)	-	(16.145.397)
Resultado	39.683.085	(6.787.065)	(9.358.332)	-	23.537.688
<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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: 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:

	30.09.16	30.09.15
Ingresos por ventas	-	15.882.483
Costo de ventas	-	(16.933.733)
Resultado bruto	-	(1.051.250)
Gastos de comercialización	-	(2.835.218)
Gastos de administración	-	(1.570.217)
Otros ingresos y egresos operativos	-	94.019
Resultado operativo	-	(5.362.666)
Resultados financieros, neto	-	(4.997.129)
Resultado antes de impuestos	-	(10.359.795)
Impuesto a las ganancias	-	(5.785.602)
Pérdidas por operaciones discontinuas	-	(16.145.397)

A continuación se incluye el estado de flujo de efectivo resumido de las operaciones discontinuas:

Estado de flujo de efectivo:

	30.09.16	30.09.15
Fondos utilizado en actividades operativas	-	(2.247.163)
Fondos utilizados en actividades inversión	-	(1.257.361)
Fondos generado por actividades financiación	-	3.210.702
Disminución de efectivo del período	-	(293.822)

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A.1 Préstamo sindicado

A los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA bajo el Préstamo sindicado se otorgó una fianza por ASA sobre las obligaciones de GMSA bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus; destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de GMSA.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Central liberó los contratos cedidos en garantía, correspondientes a Vidriería Argentina S.A., Pilkington S.A., Arcor SAIC, Vicentin S.A., Holcim S.A., Chevron S.R.L., Axion Energy S.A., Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Ciudad de Buenos Aires), Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Monte Grande) y Rayen Cura SAIC.

Con la emisión del bono se canceló el préstamo sindicado y por lo tanto quedaron liberados la fianza de ASA y los contratos cedidos que se encontraban como garantía, a saber: Cerámica Lourdes, Acindar Industria Argentina de Areco S.A., SAF Argentina S.A., Danone Argentina S.A., Troy Resources Argentina LTD, Owen Illinois Argentina S.A., Casino de Rosario S.A., Buquebus (Planta San Vicente), Geminelli S.A., Noble Argentina S.A. y Oppfilm S.A.

A.2 Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre 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.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	615.298.882	508.141.480	107.157.402

- (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 30 de septiembre 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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

A. GMSA (Cont.)

A.3 Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V. (Cont.)

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.

B. GFSA

B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

Con fecha 4 de abril de 2014 GFSA firmó un acuerdo de compra con PWPS por 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.

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 consolidados 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 aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 183.720.000. 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 condensados intermedios ascienden a \$ 2.092.829, y los devengados a pagar expuestos en deudas comerciales corrientes ascienden a \$ 956.875.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

B. GFSA (Cont.)

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos</i> ⁽¹⁾	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

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

C. 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.

NOTA 26: 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 GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de GM, 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 Ezeiza y GI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de GI 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
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 26: 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:

<i>Compromisos</i> ⁽¹⁾		SEK	Total	2017	2018	2019	2020
			USD				
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	GM	177.000.000	21.689.920	4.518.733	10.844.960	6.326.227	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	Ezeiza	263.730.000	21.000.000	3.500.000	10.500.000	7.000.000	-
			10.290.000	-	3.858.750	5.145.000	1.286.250
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	GI	175.230.000	10.500.000	1.750.000	5.250.000	3.500.000	-
			10.290.000	-	3.858.750	5.145.000	1.286.250

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

NOTA 27 CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO –CENTRALES GM, GI y GFSA

GMSA y GFSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para las centrales GM, GI 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 SA y Siemens Industrial Turbomachinery AB un acuerdo global de servicios y partes, para la central GR. 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 equipos de reemplazo (engine gas generator) en caso de ser necesario. De esta manera, Siemens le garantiza a la Central una disponibilidad promedio no menor al noventa y seis por ciento (96%) para cada período de medición bianual. Además, la Central cuenta 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.

Se garantiza de esta manera el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 28: GMSA – PRESENTACION CMMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA presentó ante CMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14. 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 CMMESA, 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 CMMESA 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 CMMESA la solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14 de GLB y GR. 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.

Al 30 de septiembre de 2016, GMSA cuenta con un saldo acumulado por “Mantenimientos No Recurrentes” de \$37.316.847.

Con fecha 9 de agosto de 2016, GMSA celebró un nuevo mutuo con CMMESA 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.

Con fecha 10 de junio de 2016, se ha realizado la presentación ante CMMESA de la nota de mantenimientos no recurrentes, tanto por GLB como por GR por un total de USD 953.000 más IVA. El grupo técnico de CMMESA ha completado las visitas a las plantas, emitiendo un informe por GLB y GR que se encuentra en proceso de evaluación económica.

NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

a) 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 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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

b) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA

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 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta 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 fue registrada con fecha 18 de mayo de 2016.

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.

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión GMSA - GFSA a partir de la fecha efectiva de fusión (1 de enero de 2017): (a) se transferirá 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 que oportunamente se suscribirá, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GFSA; (b) GFSA se disolverá sin liquidarse, quedando por tanto absorbida por GMSA; (c) se aumentará el capital social de GMSA de \$ 125.654.080 a \$ 138.172.150 reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

NOTA 30: 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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 31: INVERSIONES EN OTRAS 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 al 30 de septiembre de 2016.

NOTA 32: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, GFSA firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde GFSA 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 33: HECHOS POSTERIORES

a) Fusión por absorción GMSA – GFSA

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.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 33: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

a) Fusión por absorción GMSA – GFSA (Cont.)

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.

b) Cancelación Credit Suisse - GMSA

Con fecha 21 de octubre de 2016, GMSA canceló el segundo tramo del préstamo Credit Suisse, un importe de USD 40 millones, una vez cumplidos los plazos de permanencia mínima requeridos por la normativa vigente del BCRA. El 28 de octubre de 2016 se firmaron los documentos correspondientes para el levantamiento de las garantías.

c) Integración de Capital - GFSA

Mediante Acta de Directorio de fecha 7 de octubre de 2016 se dejó constancia de la integración por la suma de \$ 10.290.000 que se encontraba pendiente, quedando en consecuencia el 100% del capital social integrado.

d) Emisión ON Clase II – ASA

Con fecha 25 de octubre de 2016 ASA emitió la Clase II de obligaciones negociables por un monto de \$ 220 millones. La cancelación será a los 24 meses con amortizaciones en los meses 18, 21 y 24, la tasa a devengar es BADLAR + 4%. 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.

La calificación obtenida por esta emisión fue A otorgada por Fix Rating rating Argentina.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

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 condados intermedios que se acompañan.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482 y spot	967,6	1.188,1	(220,5)	(19%)
Venta de Energía Plus	546,0	615,2	(69,2)	(11%)
Venta CAMMESA 220	320,9	478,9	(158,0)	(33%)
	1.834,5	2.282,2	(447,7)	(20%)

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529/482 y spot	386,4	273,7	112,7	41%
Ventas de Energía Plus	580,2	409,7	170,5	42%
Ventas CAMMESA 220	785,3	448,8	336,5	75%
Servicios prestados	-	2,0	(2,0)	(100%)
Total	1.751,9	1.134,2	617,7	54%

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015 (en millones de pesos)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.751,9	1.134,2	617,7	54%
Ventas netas	1.751,9	1.134,2	617,7	54%
Compra de energía eléctrica	(442,1)	(264,4)	(177,7)	67%
Consumo de gas y gasoil de planta	(478,3)	(352,0)	(126,3)	36%
Sueldos y cargas sociales	(81,1)	(57,2)	(23,9)	42%
Plan de pensiones	(0,4)	(0,3)	(0,1)	33%
Servicios de mantenimiento	(90,7)	(71,5)	(19,2)	27%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(130,6)	(78,0)	(52,6)	67%
Seguros	(18,4)	(13,0)	(5,4)	42%
Diversos	(35,9)	(25,8)	(10,1)	39%
Costo de ventas	(1.277,5)	(862,2)	(415,3)	48%
Resultado bruto	474,4	272,0	202,4	74%
Sueldos y cargas sociales	(0,4)	(0,8)	0,4	(50%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,6)	(7,8)	5,2	(67%)
Deudores incobrables	(3,9)	-	(3,9)	100%
Gastos de comercialización	(6,9)	(8,6)	1,7	(20%)
Sueldos y cargas sociales	(4,5)	(7,6)	3,1	(41%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(20,7)	(11,1)	(9,6)	86%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,2)	(1,4)	0,2	(14%)
Tasas e impuestos	(1,6)	(2,7)	1,1	(41%)
Diversos	(4,5)	(3,7)	(0,8)	22%
Gastos de administración	(32,5)	(26,5)	(6,0)	23%
Resultados participación en asociadas	(1,0)	(0,3)	(0,7)	233%
Otros ingresos operativos	8,1	17,4	(9,3)	(53%)
Otros egresos operativos	-	(41,2)	41,2	(100%)
Resultado operativo	442,1	212,8	229,3	108%
Intereses comerciales	35,0	4,5	30,5	678%
Intereses por préstamos, netos	(275,6)	(119,8)	(155,8)	130%
Diferencia de cambio, neta	(105,7)	(11,0)	(94,7)	861%
Gastos bancarios	(12,4)	(5,0)	(7,4)	148%
Diversos	(8,5)	(30,4)	21,9	(72%)
Resultados financieros, netos	(367,2)	(161,7)	(205,5)	127%
Resultado antes de impuestos	74,9	51,1	23,8	47%
Impuesto a las ganancias	(43,6)	(11,4)	(32,2)	282%
Resultado por operaciones continuas	31,3	39,7	(8,4)	(21%)
Operaciones discontinuadas	-	(16,2)	16,2	(100%)
Resultado del período	31,3	23,5	7,8	33%
Otros resultados integrales del período	(0,1)	(2,4)	2,3	(96%)
Total de resultados integrales del período	31,2	21,1	10,1	48%

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 1.751,9 millones para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016, comparado con los \$ 1.134,2 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 617,7 millones (o 54%).

Durante los primeros nueve meses de 2016, la venta de energía fue de 1.834,5 GWh, lo que representa una disminución del 20% comparado con los 2.282,2 GWh para el mismo período de 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$ 580,2 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 42% respecto de los \$409,7 millones para el mismo período de 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) \$ 785,3 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 75% respecto de los \$ 448,8 millones del mismo período de 2015. 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) \$ 386,4 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 41% respecto de los \$ 273,7 millones para el mismo período de 2015. 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue de \$ 1.277,5 millones comparado con \$ 862,2 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 415,3 millones (o 48%).

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

- (i) \$ 442,1 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 67% respecto de los \$ 264,4 millones para el mismo período del 2015, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus por efecto de la variación del tipo de cambio.
- (ii) \$478,3 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 36% respecto de los \$352,0 millones para el mismo período del 2015. Esta variación se debió un aumento en el precio del gas debido al aumento del tipo de cambio.
- (iii) \$81,1 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 42% respecto de los \$57,2 millones para el mismo período del 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.
- (iv) \$90,7 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 27% respecto de los \$71,5 millones para el mismo período del 2015. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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) \$130,6 millones por depreciación de propiedades planta y equipo, lo que representó un incremento del 67% respecto de los \$ 78,0 millones para el mismo período de 2015. 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) \$18,4 millones por seguros, lo que representó un aumento del 42% respecto de los \$ 13,0 millones del mismo período de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016 arrojó una ganancia de \$ 474,4 millones, comparado con una ganancia de \$ 272,0 millones para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015, representando un aumento del 74%. 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 ascendieron a \$6,9 millones lo que representa una disminución del 20% respecto del mismo período del 2015.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016 ascendieron a \$32,5 millones, comparado con \$ 26,5 millones para el mismo período del 2015, lo que equivale a un aumento de \$6,0 millones (o 23%).

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

(i) \$20,7 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 86% respecto de los \$11,1 millones del mismo período de 2015. 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 período finalizado el 30 de septiembre de 2016 ascendieron a \$ 8,1 millones, lo que representó una disminución del 53% respecto de los \$17,4 millones del mismo período de 2015. Esta disminución se debió principalmente a la venta por parte de Albanesi S.A. de sus acciones en Bodega del Desierto S.A. por \$17,1 millones en 2015, las cuales no representaban activos centrales para el negocio.

Los otros egresos operativos para el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$ 41,2 millones, correspondiente a la rescisión de un contrato de compra de turbina con General Electric en el 2015.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016 obtuvo una ganancia de \$442,1 millones, comparado con una ganancia de \$212,8 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 108%. 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 totalizaron una pérdida de \$ 367,3 millones, comparado con una pérdida de \$ 161,7 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 127%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$275,6 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 130% respecto de los \$119,8 millones de pérdida para el mismo período de 2015 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) \$105,7 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 861% respecto de los \$11,0 millones de pérdida del mismo período 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 período.

Resultado antes de impuestos:

Para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$74,9 millones, comparada con una ganancia de \$51,1 millones para el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$43,6 millones de pérdida para el período finalizado el 30 de septiembre de 2016 en comparación con los \$11,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue una ganancia de \$ 31,2 millones, comparada con los \$ 39,7 millones de ganancia para el mismo período de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre 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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una pérdida de \$16,2 millones.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre de 2016 fue una ganancia de \$31,3 millones, comparada con los \$23,5 millones para el mismo período de 2015, lo que representa un aumento del 33%.

2. Estructura patrimonial comparativa con el período anterior:

(en millones de pesos)

	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Activo no corriente	4.153,2	2.503,1	2.225,8
Activo corriente	3.435,3	504,1	552,8
Total activo	7.588,5	3.007,2	2.778,6
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.315,1	673,5	614,1
Patrimonio no controladora	71,0	46,1	46,6
Total patrimonio	1.386,1	719,6	660,7
Pasivo no corriente	5.395,5	1.539,9	1.334,4
Pasivo corriente	806,9	747,7	783,5
Total pasivo	6.202,4	2.287,6	2.117,9
Total patrimonio y pasivo	7.588,5	3.007,2	2.778,6

3. Estructura de resultados comparativa con el período anterior:

(en millones de pesos)

	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Resultado operativo ordinario	442,1	212,8	205,9
Resultados financieros	(367,2)	(161,7)	(260,0)
Resultado neto ordinario	74,9	51,1	(54,1)
Impuesto a las ganancias	(43,6)	(11,4)	15,9
Resultado por operación continuas	31,3	39,7	(38,2)
Operaciones discontinuadas	-	(16,2)	(2,8)
Resultado del período	31,3	23,5	(41,0)
Otros resultados integrales	(0,1)	(2,4)	217,1
Total de resultados Integrales	31,2	21,1	176,1

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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

	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(588,3)	135,6	188,3
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.040,1)	(150,1)	(45,8)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	3.021,9	(7,5)	(23,5)
Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	1.393,5	(22,0)	119,0

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.09.16	30.09.15	30.09.14
Liquidez (1)	4,26	0,67	0,71
Solvencia (2)	0,21	0,29	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,55	0,83	0,80
Índice de endeudamiento (4)	4,21	2,16	1,96
Índice de endeudamiento (5)	4,46	2,16	1,96
Ratio de cobertura de intereses (6)	2,30	2,73	2,23

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda Financiera excluyendo CAMMESA / EBITDA anualizado

(5) Deuda Financiera / EBITDA anualizado

(6) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2016

Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016 y 2015

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 GR se ha instalado una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal. Se espera iniciar operación comercial en diciembre de 2016 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 GM. 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, la Sociedad 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 GI, 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.

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, piso 14°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68250412-5

Introducción

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

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

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

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 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y 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 Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios con fecha 11 de noviembre de 2016, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

Marcelo P. Lerner.
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora



Albanesi S.A.

Estados financieros individuales condensados intermedios

Al 30 de septiembre de 2016 y por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

 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 Condensados Intermedios

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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 individuales condensados intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
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
CTR	Central Térmica Roca S.A.
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
FONINMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
GLBSA	Generación La Banda S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GR	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
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
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 10 ⁶ .
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.
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 30 de septiembre de 2016

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

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: 22 de marzo de 2016 (Inscripción en trámite)

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 14)⁽¹⁾			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado
62.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 62.455.160

1) Se encuentra en proceso la inscripción el último aumento de capital decidido por Asamblea General Extraordinaria de fecha 22 de marzo de 2016 (ver Nota 14)

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios

Al 30 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Expresados en pesos

	Notas	30.09.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	1.590.430.745	1.561.566.568
Otros créditos	7	60.570.104	673.181
Total activo no corriente		1.651.000.849	1.562.239.749
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	7	84.531.268	67.304.797
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	171.486	163.233
Total de activo corriente		84.702.754	67.468.030
Total de activo		1.735.703.603	1.629.707.779
PATRIMONIO			
Capital social	14	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revalúo técnico		1.187.075.427	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.891.772)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.607.436)	(1.594.964)
Resultados no asignados		68.169.620	43.137.735
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.315.143.907	1.269.750.379
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	27.670.719	67.365.750
Otras deudas	10	74.267.162	100.255.918
Total del pasivo no corriente		101.937.881	167.621.668
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	40.803.724	212.877
Otras deudas	10	260.684.564	174.501.494
Impuesto a las ganancias neto		474.439	729.121
Deudas fiscales		262.072	259
Deudas comerciales	9	16.397.016	16.891.981
Total del pasivo corriente		318.621.815	192.335.732
Total del pasivo		420.559.696	359.957.400
Total del pasivo y patrimonio		1.735.703.603	1.629.707.779

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Resultado Integral Individual Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Notas	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.16	30.09.15	30.09.16	30.09.15
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	49.050.448	7.228.953	19.771.020	1.939.775
Gastos de administración	12	(814.000)	(384.591)	(255.600)	(8.163)
Otros ingresos operativos		-	17.085.139	-	-
Otros egresos operativos		-	(281.885)	-	(281.885)
Resultado operativo		48.236.448	23.647.616	19.515.420	1.649.727
Gastos financieros	13	(18.996.254)	(164.031)	(5.999.627)	(90.351)
Otros resultados financieros	13	192.542	7.906	3.295	2.901
Resultados financieros, netos		(18.803.712)	(156.125)	(5.996.332)	(87.450)
Resultado antes de impuestos		29.432.736	23.491.491	13.519.088	1.562.277
Impuesto a las ganancias		(798.110)	-	(988.208)	-
Ganancia neta del período		28.634.626	23.491.491	12.530.880	1.562.277
Otro Resultado Integral					
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>					
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		(46.271)	(2.449.235)	46.371	38.541
Otro resultado integral del período		(46.271)	(2.449.235)	46.371	38.541
Ganancia integral del período		28.588.355	21.042.256	12.577.251	1.600.818
Resultado por acción					
Ganancia por acción básica y diluida	15	0,63	5,27		

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Cambios en el Patrimonio Individual Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 Expresados en pesos

Aporte de los propietarios	Atribuible a los propietarios					Total patrimonio	
	Resultados acumulados						
	Capital Social (nota 14)	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales		Resultados no asignados
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(19.895.514)	-	-	19.895.514	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(2.431.482)	(17.753)	-	(2.449.235)
Ganancia integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	23.491.491	23.491.491
Saldos al 30 de septiembre de 2015	4.455.160	-	652.893.837	(3.305.389)	(1.677.949)	21.105.399	673.471.058
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(6.665.685)	-	-	6.665.685	-
Otros resultados integrales del periodo complementario de tres meses	-	-	580.382.269	447.416	82.985	-	580.912.670
Ganancia integral del periodo complementario de tres meses	-	-	-	-	-	15.366.651	15.366.651
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.455.160	-	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	-	-	-	-	-	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	-	-	(39.534.994)	-	-	39.534.994	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(33.799)	(12.472)	-	(46.271)
Ganancia integral del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	28.634.626	28.634.626
Saldos al 30 de septiembre de 2016	62.455.160	1.942.908	1.187.075.427	(2.891.772)	(1.607.436)	68.169.620	1.315.143.907

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios.

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Flujos de Efectivo Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		28.634.626	23.491.491
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		798.110	-
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		18.808.910	164.117
Resultado por venta de sociedades		-	(17.085.139)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(49.050.448)	(7.228.953)
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de otros créditos		(55.554.351)	(4.402.695)
(Disminución) de deudas comerciales		(494.965)	(131.216)
(Disminución) / Aumento de deudas fiscales		(1.151.941)	147.004
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		<u>(58.010.059)</u>	<u>(5.045.391)</u>
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobro de dividendos		15.851.130	58.562.521
Disminución / Aumento neta de otros créditos con sociedades relacionadas		2.938.424	(29.361.878)
Aportes en sociedad subsidiarias		(118.750)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		<u>18.670.804</u>	<u>29.200.643</u>
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de intereses	11	(17.546.934)	-
Aumento neto de otras deudas con sociedades relacionadas		56.899.640	(24.260.036)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		<u>39.352.706</u>	<u>(24.260.036)</u>
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
		<u>13.451</u>	<u>(104.784)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		163.233	185.683
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		5.198	7.992
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	<u>171.486</u>	<u>72.907</u>
		<u>13.451</u>	<u>(104.784)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Flujos de Efectivo Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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	475.000	-
Compensación por venta de subsidiaria		28.000.000
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	(46.271)	(2.449.235)
Dividendos asignados no cobrados	4.763.870	1.635.000

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Individuales Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015,
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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	
			30.09.16	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	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 20.1. Asimismo, en la misma nota se detalla el proceso de fusión en virtud del cual GMSA absorberá a GFSA.

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 descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGI 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 20).

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 20)

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.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Cabe mencionar que la inversión total realizada por GFSA equivale a USD 55 millones. Destacando la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW, instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, construcción de dos tanque de almacenamiento de diésel-oil, 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.

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, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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 poseía 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. Asimismo, se ha comprado el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos. Se está avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a USD 44,6 millones. Se estima el inicio de la operación comercial en diciembre 2016.

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 condensados intermedios, GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,7 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 se encuentran arribadas en la planta. Por otro lado, cabe destacar que en sept-16, se ha cerrado la contratación de transformadores, de obras civiles para el proyecto, montaje de chillers y torre de enfriamiento y obras complementarias.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

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 GI 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 procederá a realizar una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en GI, 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 una turbina SGT-800 de 50 MW. Al 30 de septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la primera turbina y el 50% restante lo financiará Siemens en 24 cuotas. El valor total de esta turbina asciende a USD 21 millones. Asimismo, se han comprado los transformadores de potencia.

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 el mismo mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo del mismo año se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el contrato deferred payment agreement (DPA) por la financiación de pago diferido del 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 20,6 millones. Por otro lado, cabe destacar que en sept-16, se ha cerrado la contratación de dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers.

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 ampliación 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. Al 30 de 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 estas turbinas asciende a USD 21 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 el mismo mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo del mismo año se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el contrato deferred payment agreement (DPA) por la financiación de pago diferido por el 50% restante que financiará Siemens. El valor de la turbina asciende a USD 20,6 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 y las obras civiles.

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.

Véase mi informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

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 condensados intermedios 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.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

La presentación en los estados de situación financiera condensados intermedios 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, proporcionado al período transcurrido.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios 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.

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 4.

Los estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

Véase mi informe de fecha

11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios individuales correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de noviembre de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, que se exponen en estos estados financieros individuales condensados intermedios 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

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera individual correspondientes al último ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros individuales condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros individuales anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

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 el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Inicio del período	1.561.566.568	1.120.910.262
Aportes de capital	475.000	-
Dividendos	(20.615.000)	(60.197.521)
Otros resultados integrales	(46.271)	(2.449.235)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	49.050.448	7.228.953
Venta de participaciones en subsidiarias	-	(10.914.860)
Cierre del período	1.590.430.745	1.054.577.599

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (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 el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 30 de septiembre de 2016 y 2015.

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⁾		
				30.09.16	31.12.15	30.09.16	30.09.15	30.09.16	31.12.15	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	119.371.376	1.194.612.412	664.381.926	55.679.777	23.948.959	95%	95%	125.654.080	58.624.293	1.257.486.750
GISA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	-	405.196.483	-	(1.542.760)	-	95%	-	-	-
GRISA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	-	38.925.772	-	(13.963.462)	-	95%	-	-	-
GLBSA ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	-	-	39.643.454	-	2.852.548	-	95%	-	-	-
GFSA	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	112.756.027	144.062.417	(31.306.391)	(1.574.337)	95%	95%	112.408.964	(26.082.263)	125.562.383
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	40.423.277	25.979.540	25.856.209	13.123.777	95%	95%	17.340.658	27.217.063	42.550.810
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	Vitivinicola	-	-	-	-	(6.108.359)	-	-	-	-	-
AJSA	Argentina	Aeronáutica	-	-	-	-	(8.890.421)	-	-	-	-	-
A VSA	Venezuela	Petrolera	24.999	88.279	249.047	(126.968)	(99.797)	99,99%	99,99%	51.435	(126.973)	88.283
Sociedades Asociadas												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	242.094.275	243.127.929	(1.033.654)	(336.051)	42%	42%	174.248.000	(2.461.081)	576.414.942
				<u>1.590.430.745</u>	<u>1.561.566.568</u>	<u>49.050.448</u>	<u>7.228.953</u>					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 30 de septiembre 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 20.1 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
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No Corrientes		
Impuesto al valor agregado	4.823.888	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	651.174	673.181
Partes relacionadas	16 55.095.042	-
	<u>60.570.104</u>	<u>673.181</u>
Corrientes		
Partes relacionadas	16 84.409.927	62.577.384
Impuesto al valor agregado	-	4.537.593
Impuesto ley 25.413	-	100.983
Otros créditos fiscales	121.341	88.837
	<u>84.531.268</u>	<u>67.304.797</u>

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.

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Caja	-	2.478
Bancos en moneda nacional	136.650	60.427
Bancos en moneda extranjera	21 34.836	100.328
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>171.486</u>	<u>163.233</u>

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

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	171.486	72.907
Descubiertos bancarios	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>171.486</u>	<u>72.907</u>

NOTA 9: DEUDAS COMERCIALES

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Proveedores	151.186	719.651
Partes relacionadas	16 16.245.830	16.172.330
	<u>16.397.016</u>	<u>16.891.981</u>

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: OTROS DEUDAS

		<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No Corrientes</u>			
Partes relacionadas	16	74.267.162	100.255.918
		<u>74.267.162</u>	<u>100.255.918</u>
<u>Corrientes</u>			
Partes relacionadas	16	260.684.564	174.501.494
		<u>260.684.564</u>	<u>174.501.494</u>

NOTA 11: PRESTAMOS

		<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
No corriente			
Obligaciones negociables		27.670.719	67.365.750
		<u>27.670.719</u>	<u>67.365.750</u>
Corriente			
Obligaciones negociables		40.803.724	212.877
		<u>40.803.724</u>	<u>212.877</u>

Al 30 de septiembre de 2016, la deuda financiera total es de \$68 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Tomador</u>	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2016</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
			(Pesos)	(%)			
<u>Títulos de Deuda</u>							
ON Clase I	ASA	\$ 70.000.000	68.474.443	BADLAR + 5,5%	ARS	29 de diciembre, 2015	29 de diciembre, 2017
Total deuda financiera			<u>68.474.443</u>				

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 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.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PRESTAMOS (Cont.)

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.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de septiembre de 2016 asciende a \$ 68.474.443, incluyendo intereses por \$ 120.850

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	40.803.724	212.877
Entre 1 y 2 años	27.670.719	67.365.750
	<u>68.474.443</u>	<u>67.578.627</u>

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	68.474.443	67.578.627
	<u>68.474.443</u>	<u>67.578.627</u>

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Préstamos al inicio	67.578.627	-
Intereses devengados	18.442.750	-
Intereses pagados	(17.546.934)	-
Préstamos al cierre	<u>68.474.443</u>	<u>-</u>

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Honorarios	(736.242)	(321.399)
Diversos	(77.758)	(63.192)
	<u>(814.000)</u>	<u>(384.591)</u>

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(18.442.750)	-
Intereses fiscales y otros	(249.533)	(75.801)
Impuestos y gastos bancarios	(303.971)	(88.230)
Total gastos financieros	(18.996.254)	(164.031)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	192.542	7.906
Total otros resultados financieros	192.542	7.906
Total resultados financieros, neto	(18.803.712)	(156.125)

NOTA 14: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de septiembre 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	En tramite
Total al 30/09/2016	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, encontrándose en trámite su registración. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la Sociedad fue notificada de la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores del trámite por aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido mediante Asamblea del 22 de marzo de 2016. No obstante ello, a la fecha indicada la Sociedad no ha sido notificada de la registración ante la Inspección General de Justicia de dicho trámite.

NOTA 15: 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>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios	28.634.626	23.491.491
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	45.097.496	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	0,63	5,27

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>30.09.16</u>	<u>30.09.15</u>
<u>Dividendos ganados</u>			
GMSA	Sociedad controlada	9.215.000	40.280.712
GRISA	Sociedad controlada	-	4.050.000
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	5.880.000
GROSA	Sociedad controlada	11.400.000	4.750.000
GLBSA	Sociedad controlada	-	5.236.809
		20.615.000	60.197.521
<u>Intereses perdidos</u>			
GLBSA	Sociedad controlada	-	(43.124)
		-	(43.124)
<u>Venta de participación en subsidiarias</u>			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	28.000.000
		-	28.000.000
<u>Condonación de crédito</u>			
Albanesi Fuegoína S.A.	Sociedad controlada	-	(281.885)
		-	(281.885)

b) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>Otros créditos</u>			
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	79.646.057	62.142.446
GRISA ⁽¹⁾	Sociedad controlada	-	434.938
GROSA - dividendos pendiente de cobro	Sociedad controlada	4.763.870	-
		84.409.927	62.577.384
No corrientes			
Cuentas particulares accionistas	Otras partes relacionadas	55.095.042	-
		55.095.042	-

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) *Saldos a la fecha de los estados de situación financiera (Cont.)*

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>30.09.16</u>	<u>31.12.15</u>
<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 (Nota 21)	Sociedad controlada	87.370	255.918
GLSA - capital a integrar	Sociedad controlada	356.250	-
RGA (Nota 19)	Otra parte relacionada	73.823.542	100.000.000
		74.267.162	100.255.918
Corrientes			
AVSA (Nota 21)	Sociedad controlada	462	1.302
GMSA	Sociedad controlada	50.794.102	48.094.040
GFSA - Capital a integrar	Sociedad controlada	9.765.000	9.765.000
RGA (Nota 19)	Otra parte relacionada	200.000.000	116.641.152
GLSA	Sociedad controlada	125.000	-
		260.684.564	174.501.494

(1) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción GMSA conforme se detalla en la nota 20.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS [LEGALES /FINANZAS/ ESTRUCTURACIONES]

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 30.09.16
GMSA-GFSA-CTR	Garante	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 2.335.831
GMSA	Fianza	BAF	Financiación de proyecto	11/02/2016	15/02/2019	USD40.000.000	USD40.000.000
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase IV	15/07/2015	15/07/2017	\$ 130.000.000	\$ 24.373.148
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	\$ 130.577.915
GFSA	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/2014	01/08/2017	\$ 30.000.000	\$ 15.543.122
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	\$ 16.611.340
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	30/08/2016	28/12/2016	\$ 3.000.000	\$ 2.887.373

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantenía un capital de trabajo negativo al 30 de septiembre de 2016 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente) de \$ 233.919.061.

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) \$200 millones con el producido de los flujos de fondos que obtuvo de la emisión de ON de la clase II.
- ii) \$40 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas por el ejercicio 2016.

NOTA 19: SALDO DE DEUDA CON RAFAEL G. ALBANESI S.A.

Al 30 de septiembre de 2016 el saldo de otras deudas y deudas comerciales con RGA ascendía a \$ 290.069.372.

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 18 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

NOTA 20: 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
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: FUSIÓN

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 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 fue registrada 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.

NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

			30.09.16		31.12.15	
	Clase y monto		Tipo de cambio (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos	
	de la moneda extranjera					
\$						
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Bancos	US\$	2.290	15,21	34.836		100.328
Total del Activo Corriente				34.836		100.328
Total del Activo				34.836		100.328
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Otras deudas	Bolívares	3.674.589	0,02	87.370		255.918
Total de Pasivo no corriente				87.370		255.918
PASIVO CORRIENTE						
Otras Deudas	Bolívares	20.000	0,02	462		1.302
Total de Pasivo Corriente				462		1.302
TOTAL DEL PASIVO				87.832		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

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2016 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Deudas comerciales	Impuesto a las ganancias	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos
	\$					
A vencer						
1° trimestre	-	151.186	-	4.011	209.765.000	120.849
2° trimestre	-	-	-	-	-	-
3° trimestre	-	-	474.439	258.061	-	-
4° trimestre	-	-	-	-	-	40.682.875
Más de 1 año	60.570.104	-	-	-	74.267.162	27.670.719
Subtotal	60.570.104	151.186	474.439	262.072	284.032.162	68.474.443
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	84.531.268	16.245.830	-	-	50.919.564	-
Total	145.101.372	16.397.016	474.439	262.072	334.951.726	68.474.443
Que no devengan interés	145.101.372	16.397.016	474.439	262.072	334.951.726	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	68.474.443
Total al 30.09.16	145.101.372	16.397.016	474.439	262.072	334.951.726	68.474.443

NOTA 23: HECHOS POSTERIORES

A) EMISIÓN ON CLASE II

Con fecha 25 de octubre de 2016 se emitió la Clase II de obligaciones negociables por un monto de \$ 220 millones. La cancelación será a los 24 meses con amortizaciones en los meses 18,21 y 24, la tasa a devengar es BADLAR + 4%. 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.

La calificación obtenida por esta emisión fue A otorgada por Fix Rating rating Argentina.

B) INTEGRACIÓN DE GFSA

Con fecha 7 de octubre de 2016 se realizó la integración de capital en GFSA por la suma de \$ 9.765.000 que se encontraba pendiente, quedando en consecuencia el 100% del capital social integrado.

Véase mi informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 22 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2016.

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Ver nota 21 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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 condensados intermedios al 30 de septiembre de 2016.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de septiembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

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

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 condensados intermedios al 30 de septiembre 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 09-2016	Monto asegurado 12-2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 398.107.776	USD 398.107.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 131.734.682	USD 131.734.682
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 68.500.000	-
Todo riesgo construcción ampliación central - pérdida de beneficios	USD 20.000.000	-
Todo riesgo construcción - Siemens STG-800	USD 38.008.729	USD 38.008.729
Alop - Siemens STG-800	USD 10.345.518	USD 10.345.518
RC - Siemens STG-800	USD 5.000.000	USD 5.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Transporte Siemens STG-800	USD 130.976.000	-
Automotor	\$ 5.954.999	\$ 3.217.950
Automotor	USD 36.873	USD 36.873
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 3.500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 2.250.000	\$ 3.098.000
Caución derechos aduaneros	\$ 349.250.245	\$ 185.262.762
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 860.200.000	-
Caución garantía de ofertas proyectos	\$ 39.711.700	-
Caución ambiental	\$ 12.957.091	\$ 6.982.092
Caución financiera	-	\$ 29.618.026
Seguro técnico equipos	\$ 550.277	\$ 315.317
Seguro tecnico equipos	USD 484.956	-
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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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 imprevisible 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

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

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 N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2016

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

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
11 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, piso 14°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68250412-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera individual al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales individuales por el período de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad 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 condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

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 (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

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 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y 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 Informe de revisión sobre los estados financieros individuales condensados intermedios con fecha 11 de noviembre de 2016 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

Marcelo P. Lerner.
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora

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 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y 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 Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios con fecha 11 de noviembre de 2016, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2016.

Marcelo P. Lerner.
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora