



Albanesi S.A.

ALBANESI

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Rescfa informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de diciembre de 2015**

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

Marta de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

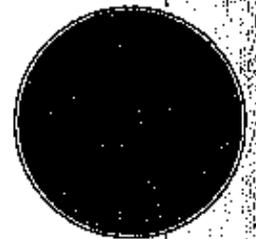
Carlos I. Vela

Santiago R. Yofre

Augusto N. Arena



Albanesi S.A
Memoria Ejercicio 2015



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 especiales consolidados 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
FONINMEMEM	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.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
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
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
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.

Memoria Ejercicio 2015

CONTENIDO

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	1
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO	2
3. DESCRIPCIÓN DE NUESTROS ACTIVOS.....	10
4. MEDIO AMBIENTE.....	13
5. RECURSOS HUMANOS.....	15
6. SISTEMAS Y COMUNICACIONES.....	16
7. HECHOS DESTACADOS.....	16
8. SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA	18
9. ESTRUCTURA SOCIETARIA.....	28
10. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016.....	29
11. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	30
12. AGRADECIMIENTOS.....	31

Memoria Ejercicio 2015

Sres. Accionistas de ASA,

De conformidad con las normas legales y estatutarias en vigor, el Directorio de la Compañía tiene el agrado de someter a la consideración de los señores accionistas la presente Memoria como así también, la Reseña Informativa, los Estados Financieros Especiales Consolidados, Estados Financieros Especiales Individual, el Inventario y el Informe de los Auditores correspondiente al Ejercicio Económico Nro. 23 iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

ASA es una compañía constituida en el año 1994 cuyo objeto social es de inversión. Actualmente, la Sociedad está integrada por las compañías del grupo relacionadas con la generación y venta de energía eléctrica.

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.

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada en Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1062 MW.

En 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 millones o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Durante 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. De este modo, la sociedad se focaliza en su principal negocio, que es la generación y comercialización de energía eléctrica.

Los activos de ASA son las participaciones en sociedades controladas y vinculadas detalladas a continuación:

Sociedades Controladas y vinculadas	Participación Accionaria
Generación Mediterránea S.A.	95%
Generación Independencia S.A.	95%
Generación Frías S.A.	95%
Generación Riojana S.A.	95%
Generación Rosario S.A.	95%
Generación La Banda S.A.	95%
Solalban Energía S.A.	42%
Albanesi Venezuela S.A.	99,99%

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

El año 2015 estaría cerrando con un crecimiento del orden del 3,1% para la economía mundial, luego de un alza del 3,4% en 2014 y 3,3% en 2013. Se espera que el crecimiento mundial sea de 3,4% para el 2016 y 3,6% para el 2017. Para el 2016 y 2017, en lo que respecta a las economías desarrolladas se espera que crezcan a valores superiores al 2%, impulsadas por el crecimiento esperado de Estados Unidos de 2,6% y compensado por el menor crecimiento esperado de la zona Euro en torno al 1,7%.

El crecimiento de Estados Unidos resultó más débil de lo previsto, a pesar del dinamismo del segundo trimestre. Esa debilidad puede atribuirse a los reveses que sufrió la actividad en el primer trimestre, ocasionados por factores excepcionales —entre los que se destacan la crudeza del invierno y los cierres portuarios—, así como un nivel de gasto de capital mucho más bajo en el sector petrolero. A pesar del debilitamiento del crecimiento, la tasa de desempleo retrocedió a 5,1% a fines de agosto; o sea, 0,4 puntos porcentuales menos que en febrero (y un punto porcentual menos que hace un año). En este contexto, la Reserva Federal decidió aumentar la tasa de interés de referencia en la reunión de diciembre, pasando de 0,0 – 0,25% a 0,25 – 0,5%. Se espera que las subsiguientes alzas se desarrollen de manera gradual durante el año siguiente. La disminución del gasto de capital del sector petrolero fue también un factor primordial en la desaceleración de Canadá, cuya actividad económica sufrió una leve contracción durante los dos primeros trimestres de 2015. (FMI-Dic 2015). El año económico en la Eurozona estuvo marcado por la evolución dispar de las dos variables macroeconómicas centrales: un consumo interno sólido que consolidó la recuperación del PBI europeo y una persistente baja inflación que generó que el BCE relaje su política monetaria.

Contexto regional

Las expectativas para la región latinoamericana es que estaría cerrando el año 2015 con una disminución del orden del -0,3% explicado principalmente por la baja performance de Brasil (-3,0%), compensado por el bajo crecimiento de México (+2,3%) (FMI-Dic 2015). Se espera que la economía de la región latinoamericana se contraiga un 0,3% en 2016 y un crecimiento de 1,6% para el 2017.

En América Latina, el enfriamiento de la economía brasileña fue más profundo de lo previsto, y ante el retroceso de los precios de las materias primas continúa debilitándose el ímpetu de otros países de la región. El crecimiento tampoco colmó las expectativas en México, como consecuencia del menor crecimiento de Estados Unidos y de una demanda interna deslucida (FMI-Dic 2015).

Argentina

Según el informe de WEO del FMI, la actividad económica de Argentina acumulada para el 2015 estaría cerrando con un crecimiento leve en torno al 0,4% respecto del 2014.

La expectativa para el 2016 de la economía Argentina es tener un crecimiento leve, en el orden del 1%, producto que se espera un repunte hacia el último trimestre de 2016.

La actividad económica de Argentina acumulada hasta septiembre 2015 - medida por el FMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) - tuvo un crecimiento leve respecto al mismo período de 2014.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los dos primeros trimestres del 2015 en comparación con el mismo período de 2014 tuvo un crecimiento del 2,3%.

De acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad, las estimaciones del segundo trimestre de 2015 mostraron una variación en la oferta, medida a precios del año 2004, de 2,4% con respecto al mismo período del año anterior, determinada por el crecimiento del PIB 2,3% y de las importaciones de bienes y servicios reales 2,8%.

En la demanda se observó una variación negativa del -0,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales, un crecimiento de 4,6% en la formación bruta de capital, de 10,3% del consumo público, en tanto que el consumo privado creció 0,7%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el EMI (Estimador Mensual Industrial), la actividad industrial de los primeros diez meses de 2015 con respecto al mismo período del año anterior presentó subas del 0,1%.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo al IPCNu (Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano) la inflación anual de octubre 2015 alcanzó el 14,3%, acumulando en el año una suba de 11,9%. Por su parte, el IPIM (Índice de Precios Internos al por Mayor) subió en un 10,6% en el mismo período. (Indec)

En cuanto al sector externo, el intercambio comercial registró en 2015 una disminución tanto de las exportaciones como de las importaciones respecto al año anterior. Las exportaciones disminuyeron un 17%, totalizando US\$ 56.752 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8%, totalizando US\$ 59.787 millones. En consecuencia, el saldo comercial arrojó un saldo negativo de US\$ 3.035 respecto del mismo período de 2014 que registró un superávit en su balanza comercial de US\$ 3.106 millones. El principal descenso interanual en valores absolutos correspondió a los combustibles (-54%) debido principalmente a una caída en sus precios de 46%. Por el lado de las importaciones, la caída total de 8% se explicó casi en su totalidad por el rubro combustibles y lubricantes debido también a la baja en los precios internacionales del petróleo y sus derivados.

En cuanto a las variables monetarias, el stock de base monetaria pasó de un nivel de \$ 442.861 millones a fines de 2014 a \$ 622.263 millones a fines de 2015, reflejando un incremento del 40,5% en el año. Respecto de las reservas internacionales, las mismas finalizaron el año en un nivel de \$ 25.563 millones reflejando una caída del 18,7% respecto al año anterior. La cotización del dólar estadounidense, de acuerdo al mercado único libre de cambios, pasó de \$8,56/US\$ a \$13,04/US\$ registrando una devaluación del 52,3%. (BCRA).

Tras el cambio de autoridades en la Argentina, el 10 de diciembre de 2015, hubo una normalización del mercado cambiario que implicó el establecimiento de un único tipo de cambio para toda clase de operaciones. Se mantuvo la obligación de liquidar exportaciones en el mercado de cambios y se liberó la compra de divisas para formación de activos externos hasta US\$2 millones mensuales para personas físicas y jurídicas.

Por el lado de las finanzas públicas, según Secretaría de Hacienda - Ministerio de Economía y AFIP, los ingresos del Gobierno Nacional (incluyendo ingresos tributarios, de la seguridad social y rentas de la propiedad) aumentaron al 29,4% anual, llegando a \$1.200 mil millones en el período enero - noviembre de 2015. El gasto primario por su parte creció a una tasa levemente superior (34,5%), alcanzando \$1.182 mil millones. La recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.538 millones, dicho monto es 31,5% más elevado que el registrado en el año 2014.

Características estructurales del Sector Energético

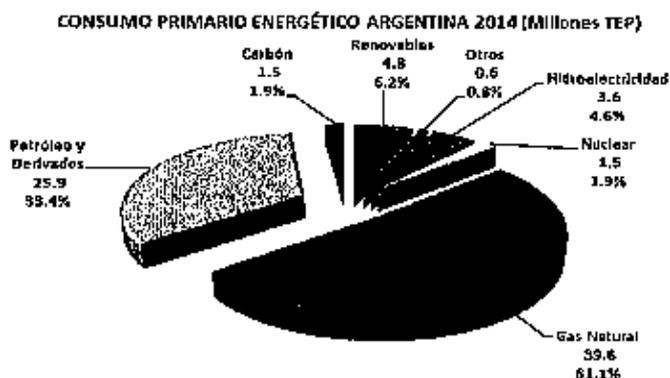
La evolución de la demanda y consumo energético en la Argentina está correlacionada positivamente con la evolución del Producto Bruto Interno, implicando que a mayor crecimiento económico la demanda energética

también crece. El crecimiento histórico del consumo energético fue del 3.1% anual en los últimos 56 años¹, con una media también del 3.1% anual² desde el 2002, a pesar que en este último período el crecimiento económico se elevó a una media del 5.2% anual.



El crecimiento del consumo energético en la última década de elevado crecimiento económico, es similar al promedio histórico dado que no fue impulsado por un gran crecimiento del consumo del sector Industrial, sino preponderantemente de los sectores Residencial y Comercial como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente eléctrico.

La estructura del consumo energético argentino es fuertemente dependiente de los hidrocarburos, en casi en 86.5%³. Este porcentaje se ha moderado en los últimos tres a cuatro años por la obligación de incorporar biodiesel y bioetanol en cortes crecientes al gas oil y naftas. Esta característica de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural solo se da en países con grandes reservas de petróleo y gas. La notable dependencia del gas natural – 51.1% - fluctúan anualmente con las cantidades importadas de gas natural, gas natural licuado y gas oil para satisfacer la demanda. La demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial - con restricciones al consumo, sin reemplazo por otros combustibles - y al segmento de generación termoeléctrica. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo energético a corto plazo.



¹ Desde 1959 hasta la estimación de 2015.

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

³ Últimos datos oficiales de 2014 en miles de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

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

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

- Estructura con mayor participación del Petróleo y Gas,
- Posee la particularidad que el 51.1% del consumo es dependiente del gas natural con una penetración gasífera en el consumo – a pesar de las importantes restricciones a la demanda potencial de este producto energético, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países de grandes producciones excedentes de gas natural.
- Demanda potenciada en algunos segmentos por el desajuste de precios en sector residencial/comercial, propulsando que las tasas de crecimiento del consumo energético residencial sean mayores a las razonables por su bajo precio, especialmente en gas y electricidad.

Estado Particular del Sector Eléctrico Argentino

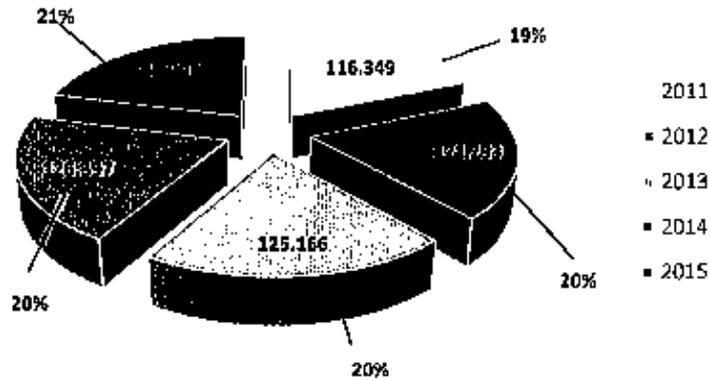
El sector Eléctrico de la República Argentina mostró un comportamiento moderado durante 2015, ya que algunas variables mostraron una evolución similar a años previos - en particular la demanda de potencia eléctrica media y de pico - en tanto otras variables mostraron una mayor moderación aunque siempre con crecimiento como la demanda de energía a lo largo del año.

Como novedad de interés, deben destacarse la consolidación de algunas medidas regulatorias que afirman políticas sectoriales hacia una condición propicia de mayores ingresos para los generadores termoeléctricos con nuevas inversiones en el país.

Entre las principales tendencias del Sector Energético, se considera de interés señalar las siguientes:

- El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica. Si bien pueden estimarse cerca de 32.477 MW nominales instalados, la potencia disponible operativa en un momento dado puede estimarse en torno a 25.500 MW a fin de 2014, ya que algunas unidades poseen restricciones de generación por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, diferentes dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, y por un número rotante de unidades que se encuentran en mantenimiento. Durante 2014 ingresaron unidades móviles por 329 MW que se alojan a diferentes regiones de acuerdo a las necesidades previstas, parcialmente con un estimado de 550 MW la CN Néstor Kirchner (Atucha II, en proceso de ramp up hasta completar 770 MW nominales brutos), y dos unidades TG de 270 MW cada una de la CT Vuelta de Obligado, adicionalmente a algunas unidades menores en diferentes regiones del país. En el 2015 ingresó una unidad TV que cierra el ciclo combinado de la CT Loma La Lata en Neuquén, dos unidades TG de la CT Guillermo Brown de 290 MW cada una, el completamiento de la CN Atucha II, y la unidad de Generación Frías de 60 MW ubicada en Santiago del Estero; también se adicionaron unidades menores de los programas de Energía Distribuida, consistentes en grupos generadores a gas oil en diversas localidades.
- Crecimiento de la demanda bruta (incluye el consumo propio en plantas de generación eléctrica, y las pérdidas que se producen en los sistemas de transmisión y distribución) de energía eléctrica de 4,4% en 2015 respecto a la demanda registrada en 2014.

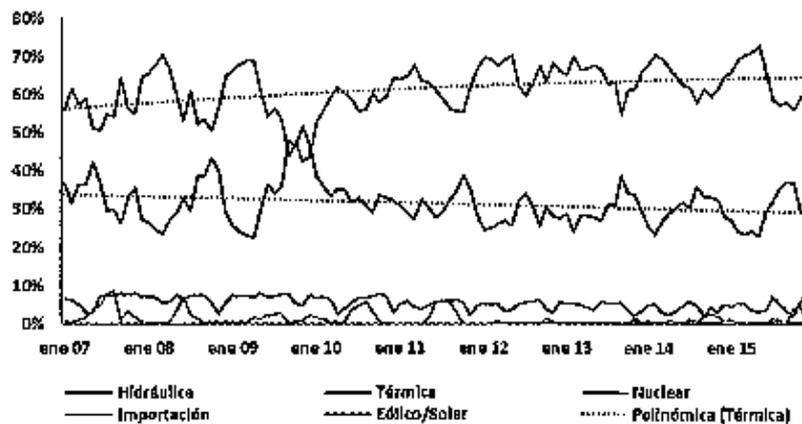
DEMANDA ENERGIA [GWh] - DEMANDA MEM



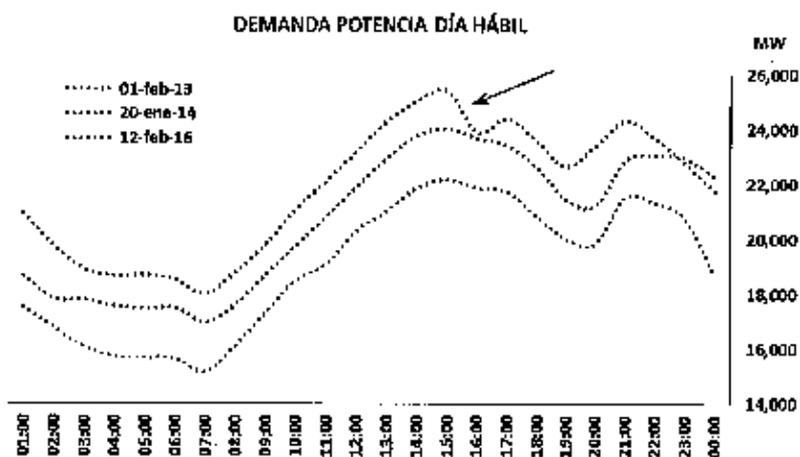
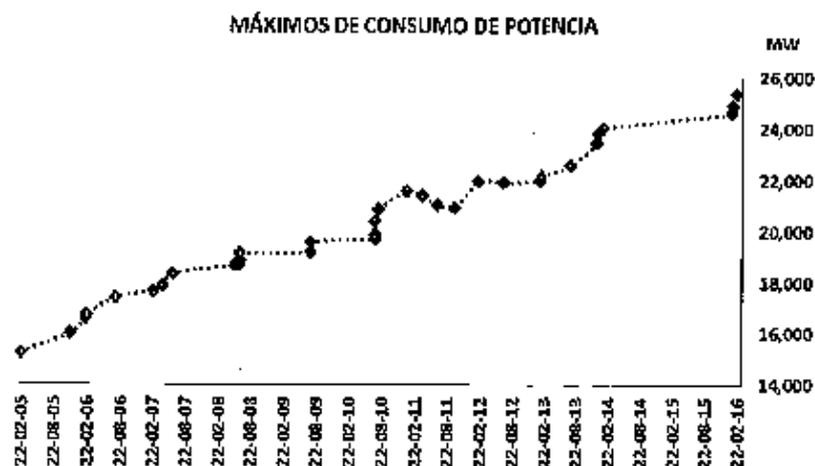
El mayor incremento de la demanda bruta máxima se registró en el mes de septiembre 2015 donde la demanda máxima representó un aumento del 10,2% respecto al mismo mes del año pasado.

- En el 2015, la participación de la oferta de generación de origen termoeléctrica tuvo un comportamiento similar al que presentó en el 2014, en 2015 representó el 63,4% en comparación a 63,3% del 2014. Entre los meses febrero a mayo 2015, la participación se incrementó a 71% del total consumido en un marco de restricción de oferta hidroeléctrica por reducido caudal de algunos ríos. Tras una disminución hasta 56,0% en agosto 2015, que nuevamente recuperó un rol relevante con 61,0% en diciembre 2015.

GENERACIÓN BRUTA MENSUAL



- Durante enero y febrero de 2016 se verificaron sucesivos máximos de consumo de potencia eléctrica para un Día Hábil⁴, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 25.380 MW del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con restricciones instrumentadas a la demanda de las distribuidoras de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Gran Buenos Aires, y La Plata que podrían estimarse en el orden de 300 MW adicionales.



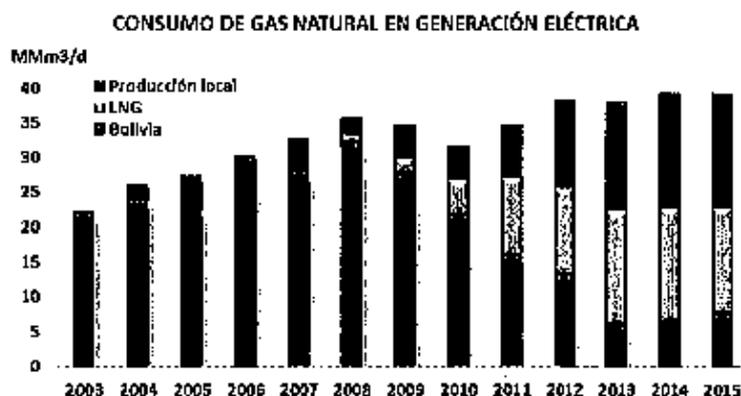
- Adicionalmente a la demanda puntual en horas de la tarde durante este verano, se superaron records de consumo de energía a lo largo del día. Durante enero y febrero de 2016 se verificaron tres máximos consecutivos de consumo de energía eléctrica para un Día Hábil⁵, tras dos años sin que se lograra superar el máximo previo del 23 de enero de 2014. El consumo de 523.9 GWh/día del 12 de febrero de 2016 se alcanzó con las citadas restricciones a la demanda, que no influyen significativamente en el máximo teórico de demanda.

⁴ El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.

⁵ El 27 de diciembre de 2015 se superó el record de demanda de potencia eléctrica para un Día Domingo con 21.973 MW, en tanto el record de demanda para un Día Sábado se mantiene 21.866 MW desde el 18 de enero de 2014.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION (%)	VARIACION (MW)
	POTENCIA (MW)					
Sábado	28-dic-13	21,264	18-ene-14	21,866	2.8%	602
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	20-ene-14	24,034	12-feb-16	25,380	5.6%	1,346
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION (%)	VARIACION (GWh)
	ENERGÍA (GWh)					
Sábado	28-dic-13	456.0	18-ene-14	477.9	4.8%	21.9
Domingo	29-dic-13	426.8	27-dic-15	432.9	1.4%	6.1
Día Hábil	23-ene-14	507.6	12-feb-16	523.9	3.2%	16.3

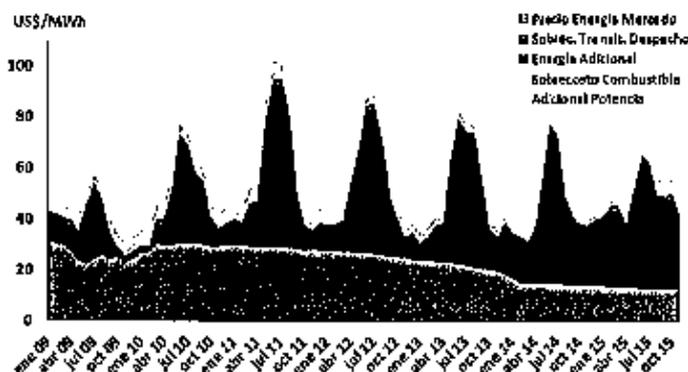
- El atendimento de la demanda de potencia máxima requirió importaciones puntuales considerables desde Brasil, Uruguay y Chile que totalizaron en el orden de 1.950 MW durante las horas de máxima sollicitación, con un aporte máximo hidroeléctrico de 8.855 MW, nuclear de 1.031 MW, energías renovables de 126 MW, y térmico limitado a 13.484 MW debido a la elevada indisponibilidad de varias unidades.
- La disponibilidad técnica de las centrales térmicas mejoró tras el invierno 2015, de la gravedad de inviernos pasados que mantenían de 5,000 a 6,000 MW fuera de servicio en todo momento tanto por cuestiones técnicas como por insuficiencia de sistema logístico para abastecer de combustibles líquidos en ausencia de disponibilidad de gas natural.
- El consumo de combustibles alternativos como fueloil y gas oil es necesario para mantener operativa la oferta de generación termoeléctrica.



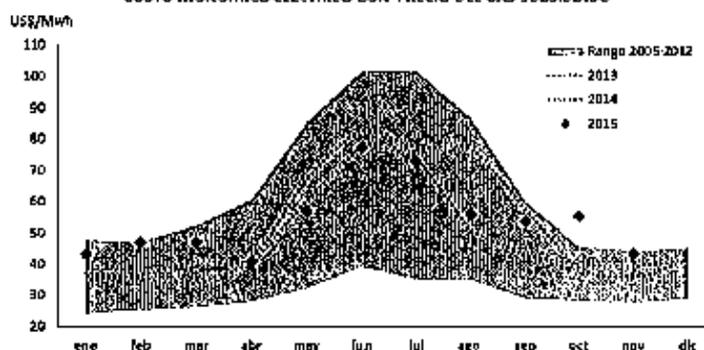
Para mantener el máximo de abastecimiento de gas natural posible para el extenso parque de unidades TG y TV en el sistema argentino se recurre a importaciones de gas desde Bolivia y de Gas Natural Licuado por buques que re gasifican su carga en las terminales de Escobar y Bahía Blanca – cuya importación se mantuvo en valores similares al 2014 y 2013. Sin embargo, se muestra claramente una modificación estructural en las últimas dos décadas, con fuerte penetración del suministro importado.

- Los precios monómicos que devenga CAMESA mostraron una disminución debido al efecto contable de considerar que todo el gas natural consumido por las centrales del parque de generación posee un mismo precio de origen local. Sin embargo, una proporción relevante del gas consumido es gas importado desde Bolivia y Gas Natural Licuado a precios mayores.

COSTOS MONÓMICOS MENSUALES SEGÚN CAMMESA



COSTO MONÓMICO ELÉCTRICO CON PRECIO DEL GAS SUBSIDIADO



- Puede advertirse que la reducción de costos reportados por CAMMESA desde fin de 2012 hasta 2014 se debe principalmente a que el mayor consumo de gas natural se computa al precio de solo 2,7 US\$/MMBTU. Sin embargo, el mayor suministro de gas es fruto de crecientes importaciones de gas desde Bolivia a más de 10 US\$/MMBTU, y Gas Natural Licuado re gasificado a más de 15 US\$/MMBTU hasta diciembre 2014.

Si en el extremo teórico se asignara todo el gas importado a la generación termoeléctrica, se vería que el gas local de bajo precio constituye una proporción decreciente del total consumido por el sistema termoeléctrico, por lo cual en realidad los precios de esta energía deberían incrementarse.

Es posible que a la par de la reducción del costo de importaciones de combustibles de menor precio por la baja internacional del precio del petróleo, se incrementen en alguna medida los precios finales a los consumidores de energía eléctrica mediante ajustes tarifarios durante el 2016, anunciados para febrero.

Los Ciclos Combinados son los protagonistas de la oferta térmica, con complemento limitado de unidades TV (con consumo preferente en 2014 y 2015 de Fuel Oil y Carbón), y unidades TG. Se considera que durante los próximos años se mantendrá esta estructura sesgada hacia el consumo de combustibles fósiles, y que un eventual cambio de estructura de abastecimiento y generación demandará varios años para la concreción de proyectos, y montos de inversión sustanciales.

3. DESCRIPCIÓN DE NUESTROS ACTIVOS

3.1 Energía Eléctrica

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

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

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

GMSA es propietaria de la Central Termoeléctrica Modesto Maranzana ("la Central"), ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente contaba con dos ciclos combinados de 35 MW cada uno y posteriormente amplió su capacidad con la instalación de tres turbinas de gas FT8-SWIFPAC 60 fabricadas por PWPS de 60 MW cada una. La ampliación de la capacidad se realizó en dos etapas, la primera finalizada en octubre 2008 y la segunda en septiembre 2010. El costo de inversión para la primera etapa de la ampliación fue de aproximadamente US\$90 millones mientras que la segunda etapa fue de US\$35 millones.

Todas las turbinas instaladas en la Central pueden operar tanto con gas natural como con gasoil. El abastecimiento de gas natural se realiza a través de un gasoducto de 35 km de longitud (un by pass físico) de 12 pulgadas de diámetro conectado al Gasoducto Centro Oeste. El mismo posee una capacidad de transporte de 1,5 millones de m³/día, con una presión de la entrada a la Central de 40 kg/cm².

GMSA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM. Lo hace utilizando los distintos regímenes que permite la regulación. La potencia correspondiente a los 70 MW con los que contaba GMSA en 2005 cuando la Central fue adquirida se comercializa en el mercado spot bajo la Resolución 95/13 (Modificada por la Resolución 529/2014 y 482/2015).

La potencia instalada a partir de 2008 es comercializada a través de dos formatos: Energía Plus (Resolución 1281/06) y Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07. En el primero se comercializan 135 MW a través de contratos con industrias. Dichos contratos se pactan en dólares por unidad comercializada y tienen una vigencia promedio de entre 1 y 2 años.

El Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07 es un contrato que fue firmado con CAMMESA en septiembre de 2010 por 45 MW con una duración de 10 años y en dólares, por el cual GMSA compromete dicha potencia a cambio de un pago por potencia y un pago por energía (combustible más operación y mantenimiento).

Conforme se explica en el punto 7.2 de la presente Memoria, GMSA ha sido parte de un proceso de fusión con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2016, consecuencia del cual ha absorbido a GISA, GRISA y GLBSA.

GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A.

Conforme se explica en el punto 7.2 de la presente Memoria, GISA ha sido parte de un proceso de fusión con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2016, consecuencia del cual ha sido absorbida conjuntamente con GRISA y GLBSA por GMSA.

Previo a la fecha efectiva de fusión antes mencionada GISA era controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA, dicha participación fue tenida en cuenta al momento de establecer la relación de canje correspondiente en el proceso de fusión.

El principal activo de GISA es una central térmica ubicada en San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, denominada Central Térmica Independencia (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2009.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 120 MW constituida a través de dos turbinas de gas SWIFTPAC FT8 fabricadas por PWPS de 60 MW cada una.

GISA tiene toda su potencia disponible comprometida en distintos contratos bajo dos esquemas regulatorios distintos:

- Contrato de Abastecimiento MEM, creado por la Resolución SE 220/07; y
- Servicio de Energía Plus creado por la Resolución SE 1281/06.

La Central está conectada con el SADI de la Subestación Independencia, operada por TRASNOA. Esto permite la venta de energía a clientes ubicados en cualquier lugar del país.

GENERACIÓN RIOJANA S.A.

Conforme se explica en el punto 7.2 de la presente Memoria, GRISA ha sido parte de un proceso de fusión con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2016, consecuencia del cual ha sido absorbida conjuntamente con GISA y GLBSA por GMSA.

Previo a la fecha efectiva de fusión antes mencionada GRISA era controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA, dicha participación fue tenida en cuenta al momento de establecer la relación de canje correspondiente en el proceso de fusión.

El principal activo de GRISA es la central térmica ubicada en la provincia de la Rioja, denominada Central Térmica La Rioja (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2010.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 40 MW. Dicha capacidad está compuesta por tres turbinas, la primera marca John Brown con una capacidad de generación de 14 MW y las dos restantes marca Fiat con una capacidad de generación de 13 MW cada una. Las tres unidades poseen sistema de combustible dual (gas natural y gas oil).

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

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 161 millones SEK (coronas suecas).

Dicha turbina se instalará y se estima que estará operativa en el cuarto trimestre de 2016. Para ello, se comenzó con la obra civil y trabajos de ingeniería necesarios para la instalación de la misma. Además de la turbina de gas, se instalarán: un transformador de potencia, una planta compresora de gas, una planta de agua, una separadora de sólidos para el gasoil, además se construirá el conexionado con la red de alta tensión, se

harán adecuaciones al sistema de distribución de gas de ECOGAS y se instalará un sistema de enfriamiento de aire de entrada a la turbina, con el fin de mitigar el efecto que producen las altas temperaturas de la zona en épocas estivales.

La energía generada por dicha turbina se comercializará a CMMESA mediante un Contrato de Abastecimiento MEM en el marco de la Resolución N° 220/07 por una potencia de 45 MW y un plazo de vigencia de 10 años a partir de la fecha de puesta en marcha del proyecto. Cabe destacar que el contrato está denominado en dólares estadounidenses. Ver nuevos proyectos en "7.5 - Puntos destacados"

GENERACIÓN ROSARIO S.A.

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

El principal activo de GROSA es una central térmica ubicada en Rosario, provincia de Santa Fe, denominada Central Térmica Sorrento (la "Central"). Con fecha 27 de abril de 2011, GROSA firmó un contrato de locación, por el término de diez años con opción a siete años adicionales, con la Sociedad Central Térmica Sorrento S.A., por el alquiler de la Central Térmica Sorrento, y la totalidad de los activos en ella incluidos; comenzando la vigencia legal del mismo a partir del día 1 de noviembre de 2010. En relación a este contrato, con fecha 9 de diciembre de 2010 se presentó ante la SE una solicitud de notificación por cambio de titularidad de la Central Térmica Sorrento por Generación Rosario S.A. A través de la misma se solicitó notificar a CMMESA y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central Térmica Sorrento a Generación Rosario S.A.

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

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

GENERACIÓN LA BANDA S.A.

Conforme se explica en el punto 7.2 de la presente Memoria, GLBSA ha sido parte de un proceso de fusión con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2016, consecuencia del cual ha sido absorbida conjuntamente con GRISA y GISA por GMSA.

Previo a la fecha efectiva de fusión antes mencionada GLBSA era controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA, dicha participación fue tenida en cuenta al momento de establecer la relación de canje correspondiente en el proceso de fusión.

El principal activo de GLBSA es la central térmica ubicada en la provincia de Santiago del Estero, denominada Central Térmica La Banda (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2012.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 32 MW. Dicha capacidad está compuesta por 2 turbinas duales marca Fiat de 16 MW cada una.

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

GENERACIÓN FRÍAS S.A.

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

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

En el año 2015 se finalizaron todas las obras necesarias para la instalación de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. Dicha turbina es dual, por lo que opera tanto con gas natural como con gasoil. La Central posee dos tanques de almacenamiento de combustible líquido que permiten hasta 6 días de operación sin necesidad de reabastecimiento.

El predio de la Central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TRANSNOA S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el SADI. La energía generada por la Central abastece a CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07 de la SE.

Con fecha 4 de diciembre de 2015, CAMMESA habilitó la operación comercial de la Sociedad en el MEM. La Central comenzó a comercializar su potencia nominal de 60 MW a partir de las cero horas del día 5 de diciembre de 2015.

SOLALBAN ENERGÍA S.A.

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

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

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

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

4. MEDIO AMBIENTE

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

GMSA cuenta con un Sistema de Gestión Integrado de conformidad con las normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007. La certificación de ISO 14001:2004 es corporativa e integra la gestión ambiental de las demás centrales del Grupo Albanesi (GROSA, GISA, GRISA, GLBSA y CTR). GPSA, puesta en servicio recientemente, se incorporará al Sistema de Gestión Ambiental Corporativo a través de auditoría de certificación (ISO 14001:2004) prevista para el mes de febrero/2016.

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

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

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

En el transcurso del año 2015, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de medio ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos. Al respecto se destaca:

- Seguimiento regular del correcto cumplimiento de buenas prácticas ambientales en el periodo de trabajo para la instalación y puesta en servicio de la nueva central de Generación de energía eléctrica perteneciente al grupo (GFSA).
- El mantenimiento y seguimiento de la eficacia de las medidas de contención o mitigación implementadas en respuesta a los aspectos ambientales de la actividad, identificados y evaluados en correspondencia con las características del proceso y sus implicancias ambientales.
- La utilización de las herramientas documentales del Sistema de Gestión, en apoyo al cumplimiento más seguro y eficiente de las responsabilidades derivadas del manejo y control del proceso productivo.

El uso adecuado y actualizado de los registros de desempeño del Sistema de Gestión, y su aprovechamiento periódico como recurso de apoyo al desarrollo de evaluaciones y revisiones para la mejora.

- El cumplimiento actualizado del plan de capacitación corporativo brindado a la par de actividades programadas en igual sentido por cada planta, en atención a sus necesidades específicas. Proceso llevado a cabo por personal del sector corporativo mediante capacitaciones presenciales, reforzadas con la emisión digital de un boletín interno ambiental, transmitido mensualmente a destino vía correo electrónico.
- La participación del personal en todos sus niveles y funciones, con un sentido fundamentalmente preventivo, para el reconocimiento de situaciones ambientales con necesidades de tratamiento y su gestión posterior en el marco del Sistema.
- El mantenimiento de una cultura de trabajo caracterizada, a la par del desarrollo del proceso, por la permanente atención dedicada al cuidado y mejora de los espacios naturales, la higiene de las instalaciones y la seguridad del personal.

En el periodo octubre-noviembre de 2015 se concretó el proceso de auditoría externa del Sistema Ambiental Corporativo, a cargo del ente certificador "IRAM", habiéndose obtenido la recertificación de las plantas.

Planificación Ambiental

En el marco de la Planificación Ambiental, las Centrales del Grupo desarrollan sus actividades para dar cumplimiento a los objetivos y metas previstos en:

- Programa de manejo de residuos sólidos y semisólidos, de efluentes líquidos y emisiones a la atmósfera.
- Programa de actividades relativas a la prevención de emergencias ambientales: preparación de la infraestructura y del personal para hacer frente a contingencias derivadas de riesgos tecnológicos o de la ocurrencia de fenómenos naturales.
- Cronograma de Monitoreo de Parámetros Ambientales: determinaciones de emisiones gaseosas, análisis de agua de pozo, calidad de efluente industrial, mediciones de ruido, inspecciones a aparatos sometidos a presión, gestión de residuos peligrosos, etc.
- Programa de seguimiento de Habilitaciones y Permisos.

En línea con la política de cumplimiento en la materia, se presentan los Informes de Avance Semestral al ENRE.

En cuanto a los requisitos legales en materia ambiental, las centrales cuentan con un servicio de actualización legislativa cuyo análisis se realiza a los fines de determinar la aplicabilidad a la misma, previendo las gestiones necesarias a iniciar. Las empresas mantienen su matriz de obligaciones ambientales y su cumplimiento es actualizado por personal corporativo. Asimismo, cada central recibe una auditoría legal ambiental anualmente que evalúa el cumplimiento con las obligaciones ambientales de carácter estricto, aplicable a su actividad.

Por otra parte, en GROSA se iniciaron los trabajos previstos en el marco del proyecto de fitoremediación en el sector de bombas de Fuel Oil. Los mismos se encuentran a cargo de un pasante de la Facultad de Ciencias Agrarias de la Universidad Nacional de Rosario. Como resultados a la fecha de los trabajos realizados, se hace saber que las especies vegetales colocadas en el sitio se adaptaron satisfactoriamente al suelo.

5. RECURSOS HUMANOS

En el transcurso de 2015 se continuaron acciones y procesos ya encarados en el ejercicio anterior vinculados al proceso de evaluación del desempeño, la política de compensaciones y beneficios, la política de capacitación y desarrollo, los procesos de selección y la política relaciones gremiales.

En lo referido a la Evaluación del Desempeño, al proceso ya diseñado se le agrega para el próximo ciclo la definición de objetivos y metas individuales a cumplir para cada colaborador. De esta manera contaremos con indicadores de rendimiento más objetivos y consensuados con el evaluado.

En el área de Compensaciones y Beneficios continuamos con acciones de ajuste a fin de amortiguar el impacto inflacionario en el poder adquisitivo del salario para todos los colaboradores dentro y fuera de convenio. Continuamos el diseño de una política que garantice equidad interna de retribución y competitividad externa.

Se definió una nueva Política de Capacitación y Desarrollo que contempla tres niveles (básico del puesto, desarrollo de nuevas competencias y formación de altos potenciales) a través de la cual se llevan a cabo diversas acciones y programas de corto, mediano y largo plazo. En lo que se refiere a Capacitación Técnica se

llevaron a cabo diversos programas y acciones específicas de formación técnica para puestos de operación y mantenimiento en plantas.

Hemos llevado a cabo acuerdos institucionales con universidades nacionales para la contratación de estudiantes universitarios bajo el régimen de la Ley 26.427 de Pasantías Educativas, en diversas locaciones operativas.

Hemos desarrollado acuerdos con los distintos gremios basados en vínculos que se sustentan en el diálogo y la colaboración de ambas partes a fin de asegurar y sostener el bajo nivel de conflictividad alcanzado hasta el momento.

6. SISTEMAS Y COMUNICACIONES

La gerencia de Sistemas y Comunicaciones del Grupo Albanesi, continúa brindando el servicio de mantenimiento necesario para que los activos informáticos y enlaces de comunicaciones se integren a las necesidades diarias de todo el personal que trabaja en el Grupo.

Destacamos que continuamos aplicando políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2015 se resumen a continuación:

- Absorción de estructura InforFam a nuestro Datacenter.
- Actualización e incorporación de servidores de alta tecnología en el Datacenter Central.
- Actualización del parque informático en la planta de Río Cuarto.
- Desarrollo de la nueva página web de la empresa.
- El desarrollo de web proveedores
- Herramientas para el monitoreo interno del Datacenter sito en Casa Central.
- Nuevos enlaces de internet en la Central de Generación Frías.
- Reestructuración del wifi en Casa Central dando mayor robustez y calidad de servicio tanto al sector corporativo como a los visitantes.
- Se robustecieron la seguridad y los vínculos de internet y MPLS mediante la incorporación de equipos Fortinet (firewall homologado internacionalmente) en varias sedes.
- Nuevas centrales telefónicas de última generación en las plantas de GISA y GMSA.
- Se actualizó el Datacenter de Río Cuarto, reemplazando los 4 servidores y una librería de backup.

Durante el 2016 el Grupo proyecta cumplir con los siguientes objetivos:

- Migración del ERP actual a SAP.
- Implementación de Office 365 como solución a la ofimática actual.
- Tableau para una mejora en la presentación de reportes.
- Implementación de una intranet Corporativa.
- Reestructuración y tendido interno del cableado de red y tensión en la planta de GROSA.
- Actualización del parque informático en algunas sedes.
- Digitalización a nivel documental para toda la organización.

7. HECHOS DESTACADOS

7.1 Albanesi S.A. - Incursión en el Mercado de Capitales

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la Sociedad, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones),

por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100 millones o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. Ver nota 13 de los presentes estados financieros individuales.

7.2 Fusión de absorción

GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida), han sido parte de un proceso de fusión mediante la absorción de éstas tres últimas.

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

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

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

Considerando un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2015, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad; el 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo 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 1º de enero de 2016.

Con fecha 15 de octubre de 2015 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA.

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación de los avisos de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al período de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 13 de noviembre de 2015, se realizó la presentación correspondiente del trámite de Fusión ante la CNV; y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitido a la IGI para su inscripción en el Registro Público.

7.3 Generación Frías S.A. - Puesta en marcha

En el año 2015 se finalizaron todas las obras necesarias para la instalación de una nueva turbina de 60 MW con tecnología PWPS y puesta en marcha de la central térmica.

Con fecha 4 de diciembre de 2015, CAMMESA habilitó la operación comercial de GFSA en el MEM. GFSA comenzó a comercializar su potencia nominal de 60 MW para su central térmica, a partir de las cero horas del día 5 de diciembre de 2015.

7.4 Venta de participaciones de Bodega del Desierto S.A. y Albu Jet S.A.

Con fecha 29 de junio de 2015, ASA vendió a RGA por un total de \$ 28 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 BDD. El resultado por la venta fue de \$ 17 millones.

Con fecha 27 de octubre de 2015, la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 80 millones la cantidad de 42.610.681 acciones de AJSA, de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de AJSA. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 60 millones.

7.5 Nuevos proyectos

El Grupo Albanesi 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 250 millones y aportarán 230 MW nuevos al sistema nacional, en el marco del acuerdo Generadores II, autorizado por el Ministerio de Planificación, la SE y CAMMESA.

En GRISA se instalará una turbina Siemens SGT800 de 50 MW, que se estima que estará operativa para el cuarto trimestre de 2016, con una inversión de aproximadamente USD 40 millones que incluirá la adecuación del sistema de distribución de gas, sistema de compresión de gas y obras en alta tensión.

Por otra parte, el Grupo Albanesi también puso en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de CTR, en Río Negro, lo cual implicará que a la actual turbina de 130 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible. Los trabajos demandarán una inversión de alrededor de USD 82 millones.

Asimismo, GMSA llevará a cabo la última etapa de ampliación de la Central Térmica Modesto Maranzana, en Río Cuarto, Córdoba. Se agregarán 100 MW a los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una, se estima una inversión superior a los USD 56 millones y la misma iniciaría su operación comercial en enero 2017.

8. SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

Es importante destacar la mejora que obtuvo la Sociedad durante el ejercicio 2015 en los siguientes ratios en comparación con el año 2014:

Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de:

	2015	2014	Var	Var %
en millones de Pesos				
EBITDA	444,2	363,0	81,2	22,4%
Deuda Financiera/EBITDA	2,5	1,9	0,6	32,0%
Patrimonio Neto	1.351,7	702,4	649,3	92,4%

La mejora en dichos indicadores se sustenta sobre los sólidos resultados operativos y el constante trabajo sobre el perfil de deuda de todas las compañías, mostrando la experiencia del Grupo en el desarrollo,

construcción, operación y gestión de este tipo de proyectos. La Sociedad y sus accionistas continúan trabajando en diferentes alternativas que permitan incrementar el flujo de ingresos de sus proyectos, a la par de una estructura de capital que se acomode de manera más eficiente al crecimiento del Grupo.

8.1 Deuda Financiera

En el siguiente cuadro se detalla el endeudamiento consolidado al 31 de diciembre de 2015:

Deuda Financiera	Moneda	Corriente	No Corriente	Total	Tipo de Interés
en Millones de Pesos					
Obligaciones negociables	ARS	153,95	283,10	437,05	Variable
Deudas bancarias	US\$	170,17	90,86	261,03	Variable
Préstamo sindicado	ARS	61,09	103,63	164,72	Variable
Adelantos en cuenta corriente	ARS	70,23	-	70,23	Fija
Deudas bancarias	ARS	118,97	94,74	213,71	Variable/Fija
Acreedores por Leasing	ARS	2,68	1,21	3,89	Variable
Total deuda		577,09	573,54	1.150,63	
CAMMESA	ARS	6,75	207,35	214,1	Variable

Albanesi S.A.

Con fecha 20 de noviembre de 2015, ASA obtuvo la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de obligaciones negociables Simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 100 millones o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. En el marco de dicho programa, el 29 de diciembre de 2015 se efectuó la suscripción y emisión de la ON Clase I por un valor nominal de \$ 70 millones, cuyo uso de fondos se destinó a la refinanciación de pasivos.

La Clase I devenga tasa variable (Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,5%) y su capital será pagado en tres cuotas consecutivas trimestrales pagadoras en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión, siendo su vencimiento al 29 de diciembre de 2017. Además cuenta con aval de RGA. FixScr S.A, Agente de Calificación de Riesgo, proporcionó la calificación de "A (arg)" correspondiente a la ON Clase I.

Generación Mediterránea S.A

GMSA fue la primera sociedad del Grupo Albanesi que incursionó en el Mercado de Capitales. Con fecha 17 de octubre de 2012 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 millones o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al día de la fecha GMSA suscribió y emitió cuatro clases de ON, de las cuales dos de ellas (Clase I y II) se encuentran totalmente amortizadas. En lo que respecta a la Clase III, emitida en mayo de 2013, el monto remanente asciende a \$ 4,1 millones, el cual será cancelado durante el mes de febrero 2016.

El 15 de julio de 2015 se efectuó la suscripción y emisión de la ON Clase IV por un valor nominal de \$ 130 millones, la cual incluyó un canje de la Clase III con una aceptación del 87,8%. La Clase IV con vencimiento el 17 de julio de 2017 devenga intereses a la tasa de interés fija de 28% durante los primeros 10 meses y luego a una tasa variable tasa variable (Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 6,5%). FixScr S.A.m Agente de Calificación de Riesgo, proporcionó la calificación de "A (arg)" correspondiente a la ON Clase IV.

Como financiamientos relevantes, cuenta adicionalmente con un préstamo sindicado cuyo objetivo fue financiar la ampliación de la planta en 2010, cuando se agregaron 60 MW de potencia. El préstamo es a Tasa BADLAR corregida más un margen del 6,25%, con vencimiento de la última cuota el 9 de mayo de 2017. El préstamo financiero prevé el otorgamiento de una cesión de derechos de cobros de contratos de venta de energía, el otorgamiento una fianza por parte de ASA. El saldo remanente de capital por el préstamo sindicado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 56,7 millones.

Asimismo, GMSA cuenta con líneas de crédito y préstamos bancarios a efectos de contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento operativo de la central.

Cabe destacar que la totalidad de la deuda financiera esta denominada en pesos, mientras la mayor parte de la contribución marginal se genera a través de contratos denominados en dólares estadounidenses, constituyendo una fortaleza en el actual contexto de depreciación de la moneda local.

Generación Independencia S.A.

GISA con fecha 21 de noviembre de 2013 obtuvo el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 50 millones o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Al día de la fecha se llevan emitidas tres clases de ON, de las cuales la primera de ellas se encuentra totalmente amortizada. En lo que respecta a las Clases II y III, el monto remanente asciende a \$ 35 millones y \$ 68,5 millones y sus vencimientos operan el 19 de marzo de 2016 y el 6 de febrero de 2017 respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 4 de mayo de 2011 GISA firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de US\$ 60 millones con el objetivo de financiar la instalación de 120 MW nuevos de capacidad de generación. Con fecha 6 de marzo de 2015 GISA acordó una enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero del préstamo. Esto implicó extender por un año el plazo de la facilidad, cuya fecha de vencimiento es el 28 de mayo de 2017 y una mejora del perfil financiero de la compañía al reducir la concentración de vencimientos de deuda. Es un préstamo amortizable, con pagos trimestrales de capital e interés, devengando una tasa de interés fija del 13% anual. El contrato de préstamo prevé el cumplimiento de covenants estándar para este tipo de financiamientos. El saldo adeudado de dicho préstamo en concepto de capital al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 20 millones.

A continuación se detalla el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 4 de mayo de 2011:

Vencimiento	Acordado enmienda 06/03/2015	Esquema original
27/02/2015	US\$ 3.600.000	US\$ 3.600.000
27/05/2015	US\$ 2.089.102	US\$ 3.600.000
27/08/2015	US\$ 2.089.102	US\$ 3.600.000
27/11/2015	US\$ 2.089.102	US\$ 3.600.000
29/02/2016	US\$ 2.089.102	US\$ 3.600.000
09/05/2016	US\$ 6.963.672	US\$ 12.000.000
28/08/2016	US\$ 2.014.531	-
28/11/2016	US\$ 2.014.531	-
28/02/2017	US\$ 2.014.531	-
28/05/2017	US\$ 5.036.328	-
Total	US\$ 30.000.000	US\$ 30.000.000

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, GISA canceló el 100% de dicho préstamo, con los fondos que GISA obtuvo del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. Ver nota 47 de los estados financieros consolidados.

Asimismo, GISA cuenta con líneas de crédito y préstamos bancarios a efectos de contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento operativo de la central.

Generación Fría S.A.

GISA cuenta actualmente con \$ 317,4 millones de préstamos a través de los cuales se financiaron la adquisición de equipos y obras para la instalación de 60 MW nuevos de capacidad de generación.

En el marco del programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 50 millones, el 29 de septiembre de 2014 se efectuó la suscripción y emisión de la ON Clase I por un valor nominal de \$ 120 millones. La Clase I devenga tasa variable (Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,4%) con vencimiento al 29 de septiembre de 2017. El saldo remanente de capital por la Clase I al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 120 millones.

Con fecha 8 de julio de 2014, firmó una Oferta de préstamo con Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de \$ 30 millones. El préstamo paga capital e interés mensualmente y devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos. El saldo de capital adeudado de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 es de \$ 25,1 millones.

Con fecha 31 de marzo GISA firmó un contrato de préstamo con Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC), Banco Hipotecario S.A., y Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) por un monto de \$ 100 millones. El préstamo contempla un período de gracia de 12 meses venciendo el último pago de amortización a los 6 años del desembolso (72 meses).

Asimismo GISA obtuvo un financiamiento puente otorgado por Puente Hermanos por un monto de \$ 50 millones. Dicho financiamiento será cancelado con la emisión de la Clase II de ON según lo establecido en los términos del mismo.

Es importante destacar que la totalidad de la deuda financiera esta denominada en pesos, mientras la contribución marginal de la compañía es generada bajo un contrato denominado en dólares estadounidenses, constituyendo una fortaleza en el contexto actual de depreciación de la moneda local.

Generación Rosario S.A.

En el mes de febrero de 2011, GISA celebró el primer contrato de mutuo con CAMMESA por medio del cual se obtuvo el financiamiento para el reacondicionamiento y puesta en marcha de la Central, logrando así alcanzar en el mes de agosto de 2011 una capacidad de generación de 80 MW. Dicho contrato fue cancelado totalmente durante el corriente año.

Durante el mes de marzo de 2012, se llevó a cabo la celebración del segundo contrato de mutuo con CAMMESA, por un monto total de \$190 millones. El mismo establece el financiamiento de una segunda obra con el fin de lograr la ampliación de la capacidad de generación de energía a 130 MW, objetivo logrado en el año 2013.

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

GISA presentó ante CAMMESA, a través de notas de fecha 19 de junio, 20 de julio y 24 de agosto de 2015, la solicitud de financiamiento para realizar inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares que permitan continuar manteniendo una disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM. Dicha solicitud de financiamiento para la ejecución de la denominada

reparación de la tercer etapa de la unidad TV13 asciende a un total de USD 11,7 millones sin incluir impuestos. Con fecha 21 de octubre de 2015 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por la Sociedad y autorizó el financiamiento por hasta USD 10,4 millones + 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.

Generación Riojana S.A.

GRISA mantiene al 31 de diciembre de 2015 deudas financieras con CAMMESA por \$ 23,6 millones 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.

Con fecha 14 de agosto de 2013 el Nuevo Banco de la Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA, dentro de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva Comunicación "A" 5380 de Banco Central por \$ 6 millones. Al cierre del ejercicio 2015 la deuda asciende a de \$ 1,58 millones, incluyendo capital e intereses.

Los fondos que obtuvo GRISA por parte de CAMMESA y el Nuevo Banco de la Rioja S.A. mencionados anteriormente, fueron destinados a reacondicionar a nuevas las tres turbinas que posee GRISA, lo que permitió de esta manera cumplir con las condiciones y mantener la disponibilidad asignada por el contrato.

Generación La Banda S.A.

GLBSA ha mantenido los niveles de liquidez y solvencia propuestos por la gerencia, debido a su buen desempeño en el mercado y optima gestión. GLBSA cuenta con líneas de crédito bancarias a efectos de contar con el capital de trabajo necesario para el correcto funcionamiento operativo de la Central.

7.6 Estructura patrimonial y económica

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

	31.12.15	31.12.14
Activo no corriente	3.298,0	2.225,8
Activo corriente	654,8	552,8
Total activo	3.952,8	2.778,60
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.269,8	614,1
Patrimonio no controladora	69,3	46,6
Total patrimonio	1.339,1	660,7
Pasivo no corriente	1.601,1	1.334,4
Pasivo corriente	1.012,6	783,5
Total pasivo	2.613,7	2.117,9
Total patrimonio y pasivo	3.952,8	2.778,6

Al 31 de diciembre de 2015, ASA y sus subsidiarias y asociada han decidido revaluar los rubros terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, clasificados como propiedades, planta y equipos. El modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos. El impacto en el estado de situación patrimonial, producto del revaluó, fue un aumento en Propiedad Planta y Equipo de \$ 831,2 millones, un aumento en Pasivo por Impuesto diferido de \$ 290,9 millones, un aumento de la asociada de \$ 67,1 millones y un aumento del Patrimonio Neto de \$ 580,4 millones.

Indicadores:

	2015	2014
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	0,49	0,30
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio Neto)	2,06	3,36
Liquidez corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	0,65	0,63
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio neto / Activo total)	0,32	0,23
Razón de inmovilización de activos (Activo no corriente/Activo Total)	0,83	0,82
Rentabilidad del activo o económica (Utilidad bruta / Activo total)	0,38	0,39
Rentabilidad del patrimonio o financiera (Utilidad neta / Patrimonio Neto Promedio)	0,04	(0,07)
Apalancamiento Financiero (Rentabilidad del Patrimonio Neto / Rentabilidad del Activo)	0,11	(0,18)
Rotación de Activos (Ventas / Activo total)	0,38	0,39

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.515,4	1.139,2	376,2	33%
Ventas de otros negocios	4,5	2,1	2,4	114%
Ventas netas	1.519,9	1.141,3	378,6	33%
Costo de compra de energía eléctrica	(301,0)	(317,4)	16,4	(5%)
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(486,5)	(258,7)	(227,8)	88%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(81,1)	(55,6)	(25,5)	46%
Plan de pensiones	(1,8)	(1,0)	(0,8)	80%
Servicios de mantenimiento	(94,3)	(63,4)	(30,9)	49%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(107,7)	(101,3)	(6,4)	6%
Seguros	(19,2)	(14,5)	(4,7)	32%
Diversos	(30,8)	(23,2)	(7,6)	33%
Costo de ventas	(1.122,4)	(835,1)	(287,3)	34%
Resultado bruto	397,5	306,2	91,3	30%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,1)	(0,8)	(0,3)	38%
Impuestos, tasas y contribuciones	(9,9)	(11,1)	1,2	(11%)
Deudores incobrables	-	(0,3)	0,3	(100%)
Gastos de comercialización	(11,0)	(12,2)	1,2	(10%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(10,5)	(8,2)	(2,3)	28%
Honorarios y retribuciones por servicios	(30,4)	(14,5)	(15,9)	110%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(2,3)	(1,8)	(0,5)	28%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,7)	(4,1)	1,4	(34%)
Diversos	(4,1)	(3,7)	(0,4)	11%
Gastos de administración	(50,0)	(32,3)	(17,7)	55%
Resultados participación en asociadas	(1,5)	4,7	(6,2)	(132%)
Otros ingresos operativos	77,6	6,0	71,6	1193%
Otros egresos operativos	(40,2)	(0,1)	(40,1)	40100%
Resultado operativo	372,4	272,3	100,1	37%
Intereses comerciales	5,5	4,3	1,2	28%
Intereses por préstamos	(186,3)	(145,4)	(40,9)	28%
Diferencia de cambio	(104,1)	(99,5)	(4,6)	5%
Gastos bancarios	(8,8)	(4,6)	(4,2)	91%
Diversos	(35,6)	(73,3)	37,7	(51%)
Resultados financieros	(329,3)	(318,5)	(10,8)	3%
Resultado antes de impuestos	43,1	(46,2)	89,3	(193%)
Impuesto a las ganancias	9,5	11,9	(2,4)	(20%)
Resultado por operaciones continuas	52,6	(34,3)	86,9	(253%)
Operaciones discontinuadas	(16,0)	(6,5)	(9,5)	146%
Resultado del ejercicio	36,6	(40,8)	77,4	(190%)

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	2015	2014	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral				
Revaluación de propiedades, planta y equipos	831,2	329,7	501,5	152%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(291,0)	(115,0)	(176,0)	153%
Plan de beneficios definidos	0,1	(1,0)	1,1	(110%)
Diferencia de conversión	(2,5)	(1,3)	(1,2)	92%
Efecto de la hiperinflación	0,5	0,4	0,1	25%
Otros resultados integrales por participación en asociadas	67,1	42,4	24,7	58%
Otros resultados integrales del ejercicio	605,4	255,2	350,2	137%
Total de resultados integrales del ejercicio	642,0	214,4	427,6	199%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$1.519,9 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con el \$1.141,3 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$378,6 millones (o 33%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la venta de energía fue de 2.862,2 GWh, lo que representa un aumento del 6% comparado con los 2.695,2 GWh para el mismo ejercicio de 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$586,7 millones por ventas de energía plus, lo que representó un incremento del 30% respecto de los \$450,5 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por un efecto en el precio producto del aumento del tipo de cambio y por el incremento en el volumen de ventas.
- (ii) \$576,3 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 47% respecto de los \$390,9 millones del mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (iii) \$348,8 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 34% respecto de los \$260,8 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 482/15 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.
- (iv) \$3,6 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 90% respecto de los \$37,0 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/13 y complementarias de la SF, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de CAMMESA. Esto implica que la venta que la Sociedad realizaba a estos clientes ahora la realiza directamente a CAMMESA bajo la nueva Resolución 95/13 y sus modificatorias.
- (v) \$4,5 millones en servicios prestados a terceros, lo que representó un aumento del 114% respecto de los \$2,1 millones para el mismo ejercicio de 2014.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$1.122,4 millones comparado con \$835,1 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$287,3 millones (o 34%).

A continuación se describen los principales costos de venta en millones de pesos así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$301,0 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$317,4 millones para el ejercicio de 2014, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y energía plus.
- (ii) \$486,5 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 88% respecto de los \$258,7 millones para el mismo ejercicio de 2014. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA y mayor consumo de gasoil para la generación de energía.
- (iii) \$81,1 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 46% respecto de los \$55,6 millones para el mismo ejercicio de 2014, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (iv) \$94,3 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$63,4 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio y por las mayores 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) \$107,7 millones por depreciación de propiedad planta y equipos, lo que representó un incremento del 6% respecto de los \$101,3 millones para el mismo ejercicio de 2014.
- (vi) \$19,2 millones por seguros, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$14,5 millones del mismo ejercicio de 2014 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 arrojó una ganancia de \$397,5 millones, comparado con una ganancia de \$306,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, representando un aumento del 30%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, así como al mayor despacho en los mercados de Res. 95/529/482 y Resolución 220. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 482 que modifica y amplía la Resolución SE 529 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$11,0 millones lo que representa una disminución del 10% respecto del mismo ejercicio de 2014. Esto se debe, principalmente, a la disminución del pago de ingresos brutos.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$50,0 millones, comparado con \$32,3 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$17,7 millones (o 55%).

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$10,5 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 28% respecto de los \$8,2 millones del mismo ejercicio de 2014. Esta variación se origina tanto por el incremento del personal, como así también por los incrementos salariales otorgados.
- (ii) \$30,4 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 110% respecto de los \$14,5 millones del mismo ejercicio de 2014. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios en el ejercicio.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$77,6 millones, representando un aumento del \$71,6 millones respecto del ejercicio de 2014. Otros ingresos incluye el resultado por la venta de la participación que la Sociedad mantenía en BDD por \$ 17,1 millones y en AJSA por \$60 millones.

Por otro lado, los otros egresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$40,2 millones, representando un incremento de \$40,1 millones respecto de los \$0,1 millones del ejercicio 2014. Otros egresos incluye los gastos de suspensión, de carácter excepcional y único, que GRISA reconoció a GE por el contrato detallado en la nota 41, neto de la venta de los bienes por parte de GRISA a CTR.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 obtuvo una ganancia de \$372,4 millones, comparado con una ganancia de \$272,3 millones para el ejercicio de 2014, representando un aumento del 37%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales tuvieron durante el 2015 y al incremento de la remuneración de energía producto de la aplicación de la nueva Resolución 482/2015.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$329,3 millones, comparado con una pérdida de \$318,5 millones para el mismo ejercicio de 2014, representando un aumento del 3%.

Los aspectos más relevantes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$186,3 millones de pérdida por intereses de préstamos, lo que representó un incremento del 28% respecto de los \$145,4 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014.
- (ii) \$104,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$99,5 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se debe principalmente al incremento en el tipo de cambio ocurrido en diciembre 2015 y su impacto sobre

los préstamos denominados en dólares durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparado con el mismo ejercicio de 2014.

- (iii) \$35,6 millones de pérdida por resultados financieros diversos, lo que representó una disminución del 51% respecto de los \$73,3 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Se debe, principalmente, a mejoras en: otros resultados financieros de \$13,5 millones, y cambios de valores razonables de instrumentos financieros derivados, de \$21,8, utilizados como cobertura cambiaria sobre deuda denominada en dólares (principalmente, el préstamo UBS AG de GISA).

Resultado antes de Impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$43,1 millones, comparada con una pérdida de \$46,2 millones para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa un mejora del 193%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$9,5 millones de ganancia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$11,9 millones de pérdida del mismo ejercicio del año anterior.

Resultado Neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una ganancia de \$52,6 millones, comparada con los \$34,3 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora del 253%.

Resultado Neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$16,0 millones, comparada con los \$6,5 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una aumento del 146%.

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una ganancia de \$36,6 millones, comparada con los \$40,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora del 190%.

Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio 2015 fueron de \$605,4 millones comparados con los \$255,2 millones del ejercicio anterior. Los otros resultados integrales corresponden principalmente a la utilización del modelo de revaluación de propiedades, planta y equipos por parte de la Sociedad. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

9. ESTRUCTURA SOCIETARIA

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad está compuesto por 4.455.160 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 no se produjeron variaciones en el capital social, ni en las tenencias accionarias de la Sociedad.

La estructura societaria se encuentra comprendida de la siguiente forma:

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

10. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2016

10.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general

Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general

La necesidad de contar con una disponibilidad elevada de las unidades de generación eléctrica ya existentes, brinda una perspectiva favorable para los generadores eléctricos bajo el nuevo Gobierno que procura minimizar los cortes a la demanda. En este sentido, los ingresos de los generadores deberán adecuarse en modo significativo para cubrir sus costos y sus inversiones, y además proveerse de combustibles en los casos de generadores termoeléctricos. Como ejemplo de esto, puede citarse la decisión de incrementar los valores de remuneración de los generadores eléctricos respecto a los de 2013 mediante la Resolución 529/2014, y el Acuerdo para el incremento de disponibilidad de Generación Térmica firmado en 2014 por generadores y la SE para lograr aumentar la oferta de generación para el invierno 2015 con cancelación de acreencias a favor de generadores que se invertirían justamente en dicho aumento de oferta, y también los ajustes provistos por la Resolución 482/2015 que modificó los valores de la Resolución 529/2014 en forma retroactiva desde febrero 2015.

No obstante, la devaluación del peso ocurrida en diciembre 2015 y el proceso inflacionario de 2015, no se han traducido hasta el momento en un ajuste de los cargos contenidos en la Resolución 482/2015. Es posible que el nuevo Gobierno modifique el esquema de remuneración a los generadores eléctricos y también permita recrear la posibilidad de acordar contratos de suministro eléctrico de largo plazo con consumidores industriales y distribuidoras eléctricas, aunque hasta el momento no se han producido novedades ni el nuevo Ministerio de Energía y Minería haya emitido normas regulatorias para el sector eléctrico.

Las perspectivas del Sector Energético son de mejora paulatina, con importaciones de combustibles que dependerán de la demanda eléctrica y de la oferta hidroeléctrica aunque se prevén crecientes ya que el incremento de oferta local de gas y petróleo ha probado ser laborioso y más lento que lo deseado. Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoraron hasta el momento el ingreso de nuevas inversiones en unidades de generación eléctrica, revalorizando el parque existente y los proyectos en construcción. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica o nuclear en los próximos 6 a 8 años, brinda una perspectiva de certeza respecto al despacho de unidades termoeléctricas en un contexto de demanda creciente de energía eléctrica, aun cuando ésta probablemente modere la tasa de crecimiento de 4.7% del 2015 tras los ajustes tarifarios y menor crecimiento económico.

La Resolución MEyM N° 6/2016 anunciada por el nuevo Gobierno el 25 de enero de 2016 determinó incrementos porcentualmente importantes en el Precio Estacional de la energía eléctrica hasta abril 2016 que CAMMESA cobra de los diferentes consumidores. A su vez, esta Resolución diferenció el incremento de precios que se traspasará a consumidores residenciales de aquellos a cobrar a otras categorías tarifarias como consumidores comerciales o industriales.

El incremento a consumidores residenciales es porcentualmente muy importante, aunque parte de valores reducidos por lo cual el impacto en valor absoluto es moderado. El impacto en consumidores industriales de energía eléctrica es porcentualmente moderado – a excepción de los consumidores GDDI que se abastecían de la distribuidora eléctrica de su región – aunque lleva los precios a valores elevados al cargarse a estos consumidores los sobrecostos transitorios de despacho originados en importaciones eléctricas y en los denominados Contratos de Abastecimiento MEM. Estos cargos pasan ahora a adicionarse a toda la demanda,

denominados Contratos de Abastecimiento MEM. Estos cargos pasan ahora a adicionarse a toda la demanda, por lo cual también se adicionan a consumidores industriales que poseían contratos de Energía plus bajo el marco de la Resolución 1281 de 2006.

Es importante destacar que el efecto principal de esta medida se traduce en una reducción de los subsidios a diferentes consumidores, y disminuirá la dependencia de CAMMESA de las transferencias periódicas de fondos que debe recibir del Tesoro Nacional. Podría estimarse una importante reducción si se mantuviera el esquema resuelto por esta Resolución, que producirán un ahorro en el fisco que se suma al ahorro a producirse por el resto del costo de importación de combustibles que se requieran para generar/atender la demanda.

Una indicación de la modificación de la política sectorial del Subsector Eléctrico con sesgo positivo – al menos parcialmente – lo constituye la garantía de contratación por CAMMESA de nueva potencia y energía asociada por medio de la Resolución 220/2007 que el nuevo Gobierno se comprometió a respetar, o las mejoras de ingresos de los generadores eléctricos establecidas por la Resolución 95/2013 que a su vez fueron incrementados en mayo de 2014 por la resolución 529/2014 y en 2015 por la Resolución 482 de julio 2015 aunque retroactiva a febrero, que también contempló el financiamiento de mantenimientos mayores necesarios en varias unidades.

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

10.2 Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016

Energía Eléctrica

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2016 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

Asimismo, se espera mejorar el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) debido al nuevo régimen establecido por la resolución N° 413 emitida por la SE el 13 de marzo de 2015.

Del mismo modo, la dirección de la Sociedad espera para el año 2016 una mejora en los ingresos resultante de la aplicación de ajustes que realizará la SE a los regímenes previstos por la Resolución SE N° 95/2013, 529/2014 y 482/2015. De esta manera se introducirá adecuaciones a la normativa que rige el MEM en los aspectos vinculados con la remuneración de los agentes generadores, co-generadores y auto generadores del mismo, a fin de aportar los recursos que permitan garantizar la sustentabilidad de su actividad para asegurar el suministro a los usuarios finales de todo el país.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio el Grupo espera continuar optimizando la estructura de financiamiento, manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales de la empresa.

Los objetivos principales giran en torno a disminuir el costo de financiamiento, mejorar el perfil de vencimientos para adecuarlo de manera más exacta al flujo de fondos del Grupo y reducir la exposición en dólares a través de lograr refinanciamientos a nivel local en pesos. Para ello se estima continuar incursionando en el mercado de capitales.

11. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad propone a la Asamblea General de Accionistas el siguiente destino para las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2015, las cuales ascienden a \$ 43.137.735.

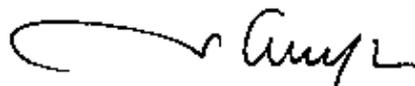
a Reserva legal: \$ 891.032

a dividendos a distribuir: \$ 42.246.703.

12. AGRADECIMIENTOS

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016



EL DIRECTORIO

Albancsi S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA - ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 31.12.15

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento - micnto (1)	Informar (2) o Explicar (3)
	Total(1)	Parcial(1)		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Los actos y contratos que la Sociedad pueda celebrar con una parte relacionada y que en su caso involucren un monto relevante, son aprobados por el Directorio. Asimismo, de existir actos o contratos con una parte relacionada que involucren un monto relevante, los mismos son informados como Hecho Relevante a la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"). Todas las operaciones entre partes relacionadas son reportadas en los Estados Financieros.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		Los conflictos de intereses son resueltos por decisión del Directorio en base a las mayorías estatutarias absteniéndose de votar, en su caso, el Director que pueda estar involucrado en el conflicto. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha continuado su trabajo con una consultora externa en la adaptación de las estructuras internas, así como en la redacción y formalización de diferentes políticas y el Código de Ética y Conducta a efectos de contar con procedimientos específicos formalizados y aprobados por el Directorio. Es intención de la Sociedad aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.			X	La Sociedad no cuenta con un procedimiento específico para prevenir el uso de información privilegiada. Durante el año 2015 la Sociedad ha trabajado con asesoramiento de una consultora externa para desarrollar instrumentos que contemplen una definición formal de lo que se considera información privilegiada y el tratamiento de su divulgación. Es

				intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
II.1.1.2	X			El Directorio aprueba las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3			X	Durante el año 2015 la Sociedad ha continuado el trabajo con el asesoramiento de una consultora externa para la adaptación de las estructuras internas, así como también en el desarrollo, redacción y formalización del Código de Gobierno Societario. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016.
II.1.1.4		X		Sin perjuicio que la Sociedad no posee una política plasmada en forma escrita, el Directorio aprueba lo referido a selección, y remuneración de los gerentes de primera línea, dejando constancia que no pertenecen a la nómina de la sociedad. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.
II.1.1.5	X			El Directorio aprueba las políticas de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.
II.1.1.6	X			El Directorio aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar

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

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

				<p>Emisora. Vale mencionar que existe un proceso de evaluación de gerentes de primera línea y de todo el personal liderado por el Departamento de Derechos Humanos y aprobado por el Directorio. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016.</p>
<p>Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.</p>				
<p>II.3.1</p>	<p>X</p>			<p>La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total lo establecido en el Artículo 7º del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio, sin perjuicio de lo cual se encuentra trabajando en ciertas pautas a incorporar en el Código de Gobierno Societario que estima aprobar durante 2016..</p>
<p>II.3.2</p>	<p>X</p>			<p>El Directorio prepara y emite la Memoria conjuntamente con los estados financieros anuales, documentos estos que incluyen información suficiente que permite la evaluación de los resultados obtenidos por el Directorio en la gestión de la Sociedad considerando los objetivos originalmente propuestos y la misma es considerada por la Asamblea de Accionistas en ocasión de tratar y resolver los asuntos contemplados en los incisos 1 y 2 del artículo 234 de la LGS, teniendo en cuenta asimismo para ello toda la información que suministran los documentos elaborados con ese fin; como así también los informes adicionales que deben suministrarse en cumplimiento de normas de aplicación en materia de oferta pública y cotización de títulos valores.</p> <p>La última Asamblea de Accionistas que han considerado el tema fue celebrada 28 de mayo de 2015</p>

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

II.5.2.1.			X	No aplica
II.5.2.2			X	No aplica
II.5.2.3			X	No aplica
II.5.2.4			X	No aplica
II.5.2.5			X	No aplica
II.5.2.6			X	No aplica
II.5.2.7			X	No aplica
II.5.3			X	No aplica
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.			X	La Sociedad no fija límites para la participación de los miembros del órgano de administración y/o fiscalización en órganos de otras sociedades emisoras.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1		X		Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos tenga a su cargo. Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar durante el año 2016..
II.7.2	X			La Emisora recomienda e incentiva la capacitación permanente de sus miembros mediante el financiamiento y la inscripción en cursos de actualización y capacitaciones específicas brindados por universidades y/u entidades específicas Asimismo, en el marco de la formalización de este tipo de procedimientos internos, la Sociedad se encuentra en proceso de instrumentación y aprobación de un Manual de Recursos Humanos que se estima poder finalizar

				durante el año 2016.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			Las sociedades controladas por la Emisora cuentan con sistemas de gestión de riesgo por los cuales se cubren todos los aspectos necesarios para la gestión integral de riesgos relacionados a medio ambiente, cumplimiento de auditorías periódicas, programas de seguridad, mantenimiento predictivo y preventivo.
III.2		X		La Sociedad, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no considera necesario contar con un Comité de Gestión de Riesgos. Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente de sus sociedades controladas estableciendo los programas de trabajo las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio.
III.3			X	No aplica, dado que la sociedad es meramente inversora por lo que únicamente tienen participación en otras sociedades. Sus sociedades controladas poseen un área particular dedicada a la administración del sistema de gestión de riesgo y Áreas específicas de Mantenimiento, Medio Ambiente y Seguridad que reportan a la Gerencia de Planta de cada una de ellas.
III.4			X	No Aplica por ser una empresa únicamente holding. Sin perjuicio de ello en sus sociedades controladas, la documentación del sistema de gestión ambiental (planificaciones, procedimientos, instructivos, registros) es definida por el área que administra el mismo. La aprobación de la misma es responsabilidad de la Gerencia. El Sistema de gestión de riesgos es auditado anualmente por entes habilitados para revalidar su certificación. En esa oportunidad se controla el cumplimiento de los procedimientos y los registros que

				avalan el seguimiento de las actividades programadas previamente. En el mismo sentido, el Ente Regulador de la Electricidad (ENRE) realiza auditorías ambientales periódicamente verificando el cumplimiento de la Planificación Ambiental (PA) presentada por las sociedades controladas conforme lo exige la regulación vigente para todas las Centrales del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
III.5	X			En la Memoria se menciona específicamente este control detallándose los distintos aspectos de cumplimiento en el control de la gestión integral de riesgos de la Sociedad. Asimismo, en los Estados Financieros se realiza un desglose de los puntos referidos a los aspectos de control de riesgos financieros involucrados en la gestión de la Sociedad.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1			X	No aplica por cuanto la Sociedad no cuenta con Comité de Auditoría
IV.2	X			La Sociedad posee un área específica de Auditoría Interna, encargada de la evaluación y control de los procesos internos de la empresa y dependiendo del Presidente del Directorio.
IV.3			X	No aplica
IV.4		X		La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los				

accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1			X	Toda vez que la Sociedad no realiza oferta pública de sus acciones no resulta necesario incentivar reuniones periódicas informativas con sus accionistas, siendo importante destacar asimismo, que sus accionistas forman parte del Directorio.
V.1.2		X		La Sociedad a través de su Oficina de Relación con el Mercado responde las consultas y mantiene contacto directo con los inversores. La Sociedad a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Órgano de Administración de la Sociedad cumple con la normativa relativa a las convocatorias de Asambleas. Nótese que durante el ejercicio 2015 todas las Asambleas han sido unánimes con la asistencia de los accionistas que representan el 100 % del capital, por lo que no han resultado necesarias las convocatorias en los términos del artículo 237 de la ley 19.550.
V.2.2			X	Sin perjuicio que la Sociedad no posee un Reglamento de Funcionamiento Interno de la Asamblea de Accionistas, la información a ser considerada por los mismos es suministrada con la antelación suficiente, toda vez que los mismos también forman parte del Directorio. Asimismo, durante el año 2015, la Sociedad ha trabajado en el análisis de la conveniencia de una política formal que establezca los procedimientos vinculados

				al suministro de información al Directorio, lo cual impactará directamente en los accionistas considerando que forman parte del órgano de administración. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
V.2.3	X			Los accionistas minoritarios no poseen restricciones para la propuesta de asuntos a tratar en Asamblea.
V.2.4			X	En virtud de la estructura de la Sociedad, y considerando que el 100 % de los accionistas forman parte del Directorio, se considera que no es necesario contar con una política de estímulo a la participación de accionistas en particular.
V.2.5			X	Durante el ejercicio finalizado el 31.12.15 se ha realizado la última designación de autoridades, encontrándose los directores designados interiorizados respecto a las tareas que estaba desarrollando la Sociedad en relación a la formalización del Código de Gobierno Societario.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			La Sociedad no posee distintas clases de acciones. La totalidad de las acciones que componen el capital social tienen derecho a 1 voto por acción.
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	X			La Sociedad no hace oferta pública de sus acciones. Adicionalmente prevé específicamente en el Artículo 6º del Estatuto Social, el procedimiento a seguir en caso de transferencia de acciones entre vivos, dando el derecho a los accionistas no enajenantes o bien de adquirir preferentemente las acciones ofrecidas o bien de ofrecer en venta sus acciones en las mismas condiciones que las ofrecidas en primer término.
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.				No Aplica. La dispersión accionaria de la Emisora es del 0% (no posee dispersión accionaria) dado que sus acciones no están abiertas al público inversor y por lo tanto no cotizan en el mercado. La Emisora no tiene previsto en el futuro aumentar su dispersión accionaria dado que no tiene previsto abrir su capital accionaria al público inversor. Durante los últimos tres años la dispersión accionaria de la Emisora se ha mantenido 0% por la razón expuesta precedentemente
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1		X		La Emisora no posee una política

				específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 13º del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados. Se deja constancia que la política del Grupo Albanesi que permitió un importante crecimiento en los últimos años es de reinversión de utilidades para el desarrollo de nuevos proyectos. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de establecer un contenido especial sobre este punto que regule, para cuando sea oportuno, el procedimiento para distribuir dividendos.
V.6.2			X	La Sociedad no posee procedimientos específicos para la elaboración de una propuesta de destino de resultados acumulados. Los mismos son tratados por la Asamblea General de Accionistas que se reúne para dar tratamiento a los Estados Financieros Anuales y considerando los parámetros establecidos por el Artículo 10º del Estatuto Social y la Ley Nº 19.550 demás normas concordantes en cuanto a los porcentajes a destinar a cada cuenta de las ganancias líquidas del ejercicio y en su caso al tratamiento de las pérdidas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1		X		La información referida a la Sociedad está configurada meramente por una reseña general de la actividad de la misma. La Sociedad cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia de la Emisora, la cual es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de

				Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.
VI.2			X	Las Sociedades Controladas por la Emisora se encuentran desarrollando los procesos internos para en el futuro emitir el correspondiente Balance de Responsabilidad Social y Ambiental conforme los parámetros recomendados.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1			X	La Sociedad, en base a su operatoria habitual, no considera necesario la conformación de un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1			X	No aplica.
VII.1.2			X	No aplica.
VII.1.3			X	No aplica.
VII.1.4			X	No aplica.
VII.1.5			X	No aplica.
VII.2			X	No aplica.
VII.2.1			X	No aplica.
VII.2.2			X	No aplica.
VII.2.3			X	No aplica.
VII.2.4			X	No aplica.
VII.2.5			X	No aplica.
VII.2.6			X	No aplica.
VII.2.7			X	No aplica.
VII.3			X	No aplica.
VII.4		X		El Directorio define, con la asistencia del área de Recursos Humanos en base a criterios objetivos, la remuneración fija y variable considerando como uno de los

				elementos principales los niveles de remuneración establecidos en otras empresas de similar envergadura en su industria; así como los criterios de promoción y sanciones a nivel interno. Dentro del proceso de formalización de las políticas de Gobierno Societario, la Sociedad se encuentra analizando la mejor forma de articulación de procedimientos internos a efectos de reglamentar, cuando sea oportuno, los restantes puntos considerados en esta recomendación.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1			X	La Emisora no cuenta actualmente con un Código de Conducta de Empresaria. La Sociedad ha trabajado en el análisis y desarrollo de una estructura interna para implementar los contenidos necesarios para la formalización de las políticas vinculadas a esta recomendación. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
VIII.2			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
VIII.3			X	La Emisora estima desarrollar, en línea con lo mencionado en el punto VIII.1, el correspondiente sistema de recepción de denuncias. Es intención de la Sociedad realizar los trabajos necesarios para aprobar los instrumentos mencionados durante el año 2016
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.			X	La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al ejercicio económico N° 23 iniciado el 1 de enero de 2015 y
finalizado el 31 de diciembre de 2015
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 7 de octubre de 2015
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 16)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, Integrado e Inscripto
4.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 4.455.160

Vease nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1º de enero de 2014
Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	7	3.010.734.850	2.029.495.258	1.573.347.788
Activos intangibles	8	-	4.751	9.502
Inversiones en asociadas	11	243.127.929	183.358.371	146.367.601
Inversiones en otras sociedades	25	129.861	282	282
Activo por impuesto diferido	24	-	5.875.490	10.960.576
Inventarios	12	-	3.403.787	2.510.110
Otros créditos	13	40.138.353	141.874.868	67.668.968
Créditos por ventas	14	3.886.527	3.886.303	3.448.670
Total del activo no corriente		3.298.017.520	2.367.899.110	1.804.313.497
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios	12	15.897.222	21.155.080	9.109.710
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		2.020.791	-	-
Otros créditos	13	221.597.328	84.013.069	56.695.776
Créditos por ventas	14	382.504.984	387.668.062	290.824.772
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.210.961	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	31.565.698	33.915.553	34.248.375
Total del activo corriente		654.796.984	526.751.764	390.878.633
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	-	-	14.437.810
Total del activo		3.952.814.504	2.894.650.874	2.209.629.940

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 1
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (URSA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado (Cont.)
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1º de enero de 2014

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
PATRIMONIO				
Capital social	16	4.455.160	4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	-	123.901
Reserva legal		-	-	44.780
Reserva facultativa		-	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico		1.226.610.421	672.789.351	448.455.492
Reserva de conversión		(2.857.973)	(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.594.964)	(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados no asignados		43.137.735	(22.281.606)	(83.713.151)
Patrimonio atribuible a los propietarios		1.269.750.379	652.428.802	446.538.920
Participación no controladora		69.378.408	49.976.782	33.105.580
Total del patrimonio		1.339.128.787	702.405.584	479.644.500
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsiones	21	9.949.496	10.581.411	7.287.451
Pasivo por impuesto diferido	24	548.354.489	293.777.353	211.525.452
Otras deudas	19	100.000.000	367.387.482	356.155.350
Planes de beneficios definidos	27	4.819.097	3.681.060	2.049.747
Cargas fiscales	23	-	2.990.083	1.139.412
Préstamos	20	780.887.813	673.631.772	559.335.833
Deudas comerciales	18	157.068.465	2.992.613	-
Total del pasivo no corriente		1.601.079.360	1.355.041.774	1.137.493.245
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones	21	-	-	901.136
Otras deudas	19	116.786.152	119.339.389	42.648.065
Deudas sociales	22	8.641.658	6.946.988	6.285.326
Plan de beneficios definidos	27	857.422	342.328	479.476
Préstamos	20	583.831.816	284.194.175	267.921.879
Instrumentos financieros derivados	26	-	8.182.629	-
Impuesto a las ganancias corriente, neto		729.121	5.994.414	1.764.226
Cargas fiscales	23	11.737.109	19.038.649	13.851.066
Deudas comerciales	18	290.023.079	393.164.944	258.641.021
Total del pasivo corriente		1.012.606.357	837.203.516	592.492.195
Total del pasivo		2.613.685.717	2.192.245.290	1.729.985.440
Total del pasivo y patrimonio		3.952.814.504	2.894.650.874	2.209.629.940

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
BRUCE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.D.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Armando R. Losón
Presidente

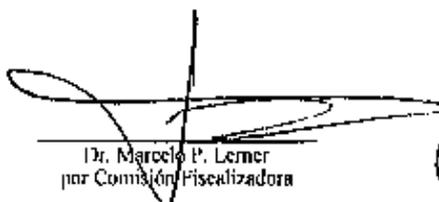
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

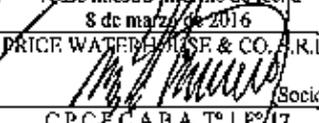
Albanesi S.A.

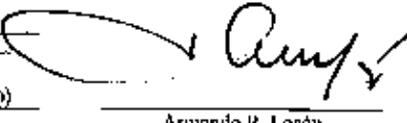
Estado de Resultado Integral Consolidado
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14
Ingresos por ventas	29	1.519.868.770	1.141.281.256
Costo de ventas	30	(1.122.369.360)	(835.126.445)
Resultado bruto		397.499.410	306.154.811
Gastos de comercialización	31	(11.021.843)	(12.188.747)
Gastos de administración	32	(49.980.106)	(32.264.305)
Resultado por participación en asociadas	11	(1.474.760)	4.693.235
Otros ingresos operativos	33	77.627.248	6.041.647
Otros egresos operativos	33	(40.194.077)	(92.330)
Resultado operativo		372.455.872	272.344.311
Ingresos financieros	34	5.453.742	6.106.715
Gastos financieros	34	(198.461.444)	(152.556.322)
Otros resultados financieros	34	(136.258.212)	(172.079.646)
Resultados financieros, neto		(329.265.914)	(318.529.253)
Resultado antes de impuestos		43.189.958	(46.184.942)
Impuesto a las ganancias	24	9.458.971	11.948.735
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas		52.648.929	(34.236.207)
Operaciones discontinuadas	39	(15.989.918)	(6.544.430)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		36.659.011	(40.780.637)
Otro Resultado Integral			
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		(2.460.042)	(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación		475.897	377.943
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Revaluación de propiedades, planta y equipos		831.186.968	329.697.755
Otros resultados integrales por participación en asociadas		67.124.318	42.396.708
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		105.639	(1.016.776)
Efecto en el impuesto a las ganancias		(290.952.413)	(115.038.342)
Otro Resultado Integral del ejercicio		605.480.367	255.165.403
Ganancia integral del ejercicio		642.139.378	214.384.766
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		38.858.142	(38.593.424)
Participación no controladora		(2.199.131)	(2.187.213)

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivgola
Contador Público (U.E.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Consolidado (Cont.)

	Nota	31.12.15	31.12.14
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la sociedad:			
Operaciones continuas		53.709.211	(32.355.848)
Operaciones discontinuadas		(14.851.069)	(6.237.576)
		38.858.142	(38.593.424)
Ganancia integral del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		617.321.577	205.889.882
Participación no controladora		24.817.801	8.494.884
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad			
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	35	12,06	(0,94)
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	35	(3,33)	(0,18)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivaola
Contador Público (U.S.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

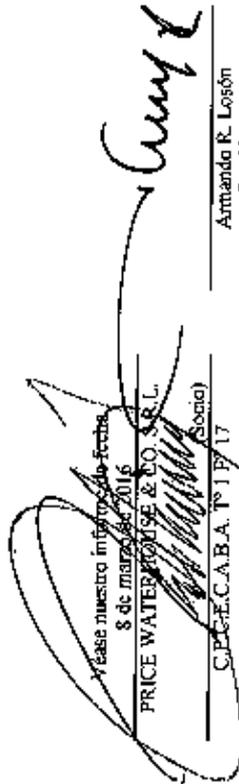
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

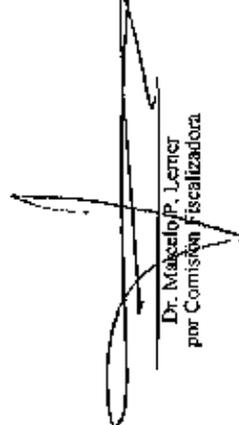
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados					Participación no controladora	Total patrimonio		
	Capital Social	Ajuste del Capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización técnica	Reserva de conversión	Otros resultados integrales			Resultados no asignados	Subtotal
Saldos al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	60.223.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.357)	(83.713.151)	446.538.920	33.105.590	479.644.510
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	-	(123.901)	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-	-	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	(55.644.840)	-	-	-	-	-	55.644.840	-	-	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	245.985.072	(873.907)	(627.859)	-	244.483.306	10.682.097	255.165.403
Desafectación de reserva por revalorización técnica	-	-	-	-	-	(21.651.213)	-	-	21.651.213	-	-	-
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.425.597	8.425.597
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.279)	-	(49.279)	(49.279)
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.187.213)	(38.593.424)	(2.187.213)	(40.780.637)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	4.455.160	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.668.196)	(22.281.606)	652.428.802	49.976.782	702.405.584
Desafectación de reserva por revalorización técnica	-	-	-	-	-	(26.561.199)	-	-	26.561.199	-	-	-
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.308.817)	-	(3.308.817)	(3.308.817)
Liquidación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(150)	-	(150)	(150)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.107.208)	-	(2.107.208)	(2.107.208)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	580.382.269	(1.984.066)	65.232	-	578.463.435	27.016.932	605.480.367
Ganancia integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	38.858.142	38.858.142	(2.199.151)	36.659.011
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4.455.160	-	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

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



 Armando R. Losón
 Presidente



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17/17
 Dr. Carlos Horacio Ryzarola
 Contador Público (CBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 124 Fº 225

Albanesi S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

	Notas	31.12.15	31.12.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		36.659.011	(40.780.637)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas	24	(3.596.975)	(12.866.004)
Resultados de inversiones en asociadas	11	1.474.760	(4.693.235)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	111.512.180	105.949.802
Depreciaciones de bienes mantenidos para la venta	9	-	1.221.562
Amortización de bienes intangibles	8	2.376	4.750
Constitución de provisiones	21	(631.915)	2.392.824
Valor residual de propiedades, planta y equipo		1.214.783	877.646
Devengamiento de planes de beneficios	27	1.846.717	956.865
Intereses, diferencias de cambio y otros resultados financieros		267.305.461	268.358.029
Resultado por venta de participación de subsidiarias	33	(76.641.670)	-
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	33	(129.579)	-
Resultado por venta de repuestos		(6.963.104)	-
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos		-	(23.899.225)
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	34	(3.325.575)	19.170.857
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		146.333	(97.280.921)
(Aumento) de otros créditos		(29.433.485)	(97.669.708)
(Aumento) de inventarios		(7.726.145)	(12.939.047)
(Disminución) aumento de deudas comerciales		(76.932.315)	137.516.535
(Disminución) aumento de otras deudas		(105.215.467)	95.238.489
(Disminución) de planes de beneficios definidos	27	(87.947)	(479.476)
(Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		(39.905.146)	(11.711.257)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		69.572.298	329.367.849
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos percibidos	11	5.880.000	10.099.173
Egreso por venta de participación en subsidiarias, neto de fondos	39	(779.482)	-
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	7	(216.342.367)	(222.033.218)
Cobros de instrumentos financieros		7.588.720	-
Pago de instrumentos financieros		(13.363.729)	-
Suscripciones / rescates de fondos comunes de inversión		(1.210.961)	-
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		-	37.115.474
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(218.227.819)	(174.818.571)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Aportes de accionistas minoritarios		-	8.425.597
Pagados a minoritarios por liquidación de sociedad		(150)	-
Dividendos pagados por subsidiarias a accionistas minoritarios		(3.308.817)	(49.279)
Pago de préstamos e intereses	20	(485.817.665)	(466.871.996)
Toma de préstamos		566.986.163	300.670.204
Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		77.859.531	(157.825.474)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(70.795.990)	(3.276.196)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15	11.157.579	26.954.756
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo	15	20.977.710	(12.520.981)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio		(38.660.701)	11.157.579
		(70.795.990)	(3.276.196)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Armando R. Lozón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Cont.)

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		31.12.15	31.12.14
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(4.266.744)	(11.164,541)
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores	7	(116.258.739)	-
Adquisición de partes y repuestos no abonadas		16.854.134	-
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo		(12.795.878)	-
Otro resultado integral del ejercicio		605.480.367	255.165.403
Compensación de saldos por venta de subsidiaria		108.750.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
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. Ver descripción de las subsidiarias y asociadas en memoria:

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder		
			31.12.15	31.12.14	01.01.14
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Sofatban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%	42,00%
Albanesi de Venezuela S.A. (AVSA)	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	95,00%	95,00%
Albanesi Fugovina S.A. (AFSA)	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%	99,99%
Alba Jet S.A. (AJSA)	Argentina	Aeronáutica	-	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinícola	-	90,00%	90,00%

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 887 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1057 MW.

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 Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) de hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Durante 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. De este modo, ASA se focaliza en su principal negocio, que es la generación y comercialización de energía eléctrica.

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 (ver Nota 39). Como consecuencia de ello, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 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 se ven afectados su comparabilidad.

Adicionalmente, a partir de septiembre 2015, se inició el trámite de disolución y distribución final de AFSA (ver Nota 48).

Véase nuestro informe de fecha
... 8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.F.I.F.º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Los ingresos del Grupo vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 529/14. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CAMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La Secretaria de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades:

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

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

Dicha normativa establece que:

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

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2014 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre GMSA y GISA y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a GMSA y GISA.

Asimismo, la Sociedad espera mejorar el factor de uso y los precios de los contratos bajo dicha Resolución debido al nuevo régimen establecido por la resolución N° 413 emitida por la Secretaria de Energía el 13 de marzo de 2015.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lasón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado para GMSA de 16.133 USD/MW-mes, para GISA de 17.155 USD/MW-mes y para GISA 19.272 USD/MW; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central (GMSA gas 7,83 USD/MWh - gasoil 8,32 USD/MWh, GISA gas 7,52 USD/MWh - gasoil 7,97 USD/MWh y para GISA Gas 10,83 USD/MWh - gasoil 11,63 USD/MWh); iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13).

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".

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

e) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13) (Cont.)

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 FONINMEM 2015 - 2018" e "Incentivos a la producción de Energía y la Eficiencia Operativa".

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 2015.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 482/15 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:

Sociedades	Clasificación	Costo Fijo s/ Res. 482 (Nueva)	Costo Fijo s/ Res. 529
		\$/MWhrp	\$/MWhrp
GI.B/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	89,60	70
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	76,00	59,4
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	59,50	46,5

Estos precios podrán incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 482. 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 sus controladas. Los precios reconocidos por la nueva Res. 482 son 33,10 \$/MWh para generación con Gas Natural ("GN"), 57,90 \$/MWh con Gasoil ("GO") y Fueloil ("FO"). Mientras que la resolución anterior reconocía 26,80 \$/MWh para generación con GN y 46,90 \$/MWh con GO.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.D.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

c) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13) (Cont.)

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.

Sociedades	Clasificación	Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 482 (Nueva)		Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 529	
		Gen. Directa	Fondo	Gen. Directa	Fondo
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	13,70	5,90	10,9	4,7
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	11,70	7,80	9,4	6,2
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	13,70	5,90	10,9	4,7

c) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13) (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.

Sociedades	Clasificación	R. 482 (Nueva)	R. 529
		\$/MWh	\$/MWh
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	28,20	24
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	28,20	24
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	24,70	21

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

Sociedades	Clasificación	R. 482 (Nueva) \$/MWh
GLB/GRISA	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 \$ 15.747.307.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

c) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13) (Cont.)

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 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.

La resolución de la SE N°529/14, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedara centralizado en el Organismo Encargado de Despacho (CAMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejaran de reconocerse tales costos asociados a la operación. Quedando excluido de esta normativa la Resolución de SE 1281/2006 (Energía Plus).

d) Suministro de gas por RGA

El gas natural que consume GMSA y GISA para los turbogeneradores afectados a Energía Plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de Energía Plus establecido por la Resolución 1281/2006, es suministrado por RGA a través de una oferta de provisión de gas.

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF

La Sociedad adoptó las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuó en los estados financieros consolidados del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructuró la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 3.2 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014 y estados de flujo de efectivo consolidados, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2014 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 117

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2014 son consistentes con las estimaciones a la misma fecha realizadas de conformidad con NCPA. Por lo tanto, las estimaciones realizadas por la Sociedad bajo la norma previa no han sido revisadas para la aplicación de las NIIF, excepto de ser necesario para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables.

b. Excepción de intereses no controlantes

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" prospectivamente para contabilizar los cambios en la participación de una sociedad controlante sobre una subsidiaria siempre que no resulten en una pérdida de control. Bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las adquisiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control como combinaciones de negocios. Adicionalmente, bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las disposiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control a su valor contable, reconociendo cualquier diferencia entre la contraprestación recibida y el valor contable de los intereses no controlantes cedidos en el estado de resultados. La Sociedad no ha reexpresado dichas adquisiciones o disposiciones previas a la fecha de transición.

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 para contabilizar la pérdida de control sobre una subsidiaria prospectivamente. Bajo NCPA, la Sociedad reconoce cualquier inversión minoritaria mantenida siguiendo el método del valor patrimonial proporcional a la fecha en que se perdió el control.

c. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2014. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, la cual fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:

d. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las NCPA, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.14

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las NCPA y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 (Nota 3.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Notas 3.2.2 y 3.2.3)
- Explicaciones de la transición a NIIF (Notas 3.2.4)
- Conciliación del estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 3.2.5)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 3.2.6)

3.2.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014

	Nota 3.4	31.12.14	01.01.14
Patrimonio bajo NCPA		660.414.710	2.272.132
Llave de negocio negativa	(i)	2.598.107	3.210.107
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	(10.460.843)	(11.400.086)
Valuación de inventarios	(iii)	(2.026.093)	(2.026.093)
Gastos preoperativos	(iv)	(422.087)	(2.723.599)
Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	-	631.879.678
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(4.866.774)	-
Plan de beneficios definidos	(vii)	(3.165.966)	(1.671.801)
Impuesto diferido	(viii)	6.947.397	(215.302.553)
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	2.710.741	3.969.281
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	699.610	(19.937.936)
Inversiones en asociadas	(xi)	-	58.269.790
Patrimonio bajo NIIF		652.428.802	446.538.920
Participación no controladora		49.976.782	33.105.580
Total del resultado integral bajo NIIF		702.405.584	479.644.500

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

Conciliación de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2014

	Nota 3.4	31.12.14
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios bajo NCPA		(24.611.823)
Llave de negocio negativa	(i)	(612.000)
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	939.243
Gastos preoperativos	(iv)	2.301.512
Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	(14.206.759)
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(4.866.774)
Plan de beneficios definidos	(vii)	(477.389)
Impuesto diferido	(viii)	5.708.559
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	(384.598)
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	530.095
Inversiones en asociadas	(xi)	(2.913.490)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios bajo NIIF		(38.593.424)
Participación no controladora		(2.187.213)
Total del resultado bajo NIIF		(40.780.637)

	Nota 3.4	31.12.14
Otros resultados integral bajo NCPA		682.754.401
Reversión revalor técnico bajo NCPA		(682.754.401)
Otros resultados por participaciones en asociadas	(xi)	42.396.708
Propiedades, planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	329.697.755
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(vii)	(1.016.776)
Impuesto diferido	(viii)	(115.038.342)
Diferencia de conversión	(ix)	(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación	(ix)	377.943
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	(10.682.097)
Otros resultados integral atribuible a los propietarios bajo NIIF		244.483.306
Participación no controladora		10.682.097
Otros resultado integral bajo NIIF		255.165.403

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016.
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(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.

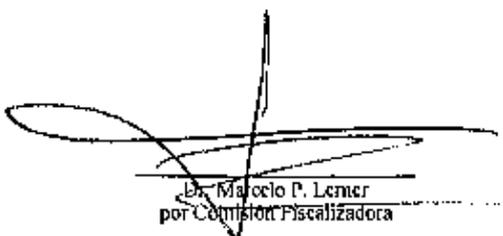
Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

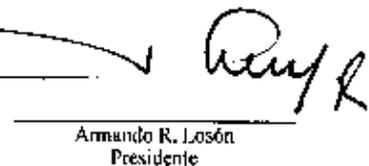
3.2.2) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014

	Nota 3.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Llave de negocio	i)	(2.598.107)	2.598.107	-
Propiedades, planta y equipo	iii) v) y vi)	2.094.617.053	(65.121.795)	2.029.495.258
Activo intangible	iv)	426.838	(422.087)	4.751
Inversiones en asociadas		183.358.371	-	183.358.371
Inversiones en otras sociedades		-	282	282
Activo por impuesto diferido	viii)	5.931.671	(56.181)	5.875.490
Inventarios	iii)	22.261.231	(18.857.444)	3.403.787
Otros créditos	vi)	64.788.496	77.086.372	141.874.868
Créditos por ventas		3.886.585	(282)	3.886.303
Total del activo no corriente		2.372.672.138	(4.773.028)	2.367.899.110
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios		21.155.080	-	21.155.080
Otros créditos	ix)	83.999.300	13.769	84.013.069
Créditos por ventas		387.668.062	-	387.668.062
Efectivo y equivalentes de efectivo		33.915.553	-	33.915.553
Total del activo corriente		526.737.995	13.769	526.751.764
Total del activo		2.899.410.133	(4.759.259)	2.894.650.874

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 3.2.4).


 Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.R.A. Tº I Pº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.2) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

	Nota 4.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO				
Capital social		4.455.160	-	4.455.160
Reserva por revalúo técnico		672.789.351	-	672.789.351
Reserva por conversión	vii)	-	(873.907)	(873.907)
Otros resultados integrales		-	(1.660.196)	(1.660.196)
Resultados acumulados		(16.829.801)	(5.451.805)	(22.281.606)
Patrimonio atribuible a los propietarios		660.414.710	(7.985.908)	652.428.802
Participación no controladora	x)	50.676.392	(699.610)	49.976.782
TOTAL DEL PATRIMONIO		711.091.102	(8.685.518)	702.405.584
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones		10.581.411	-	10.581.411
Pasivos por impuesto diferido	viii)	300.780.931	(7.003.578)	293.777.353
Otras deudas		370.070.371	(2.682.889)	367.387.482
Plan de beneficios definidos	vii)	-	3.681.060	3.681.060
Cargas fiscales		2.990.083	-	2.990.083
Préstamos		673.631.772	-	673.631.772
Deudas comerciales		2.992.613	-	2.992.613
Total del pasivo no corriente		1.361.047.181	(6.005.407)	1.355.041.774
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas	xii)	127.536.101	(8.196.712)	119.339.389
Deudas sociales	vii)	7.804.410	(857.422)	6.946.988
Plan de beneficios definidos	vii)	-	342.328	342.328
Préstamos	ii)	273.733.332	10.460.843	284.194.175
Instrumentos financieros derivados	xii)	-	8.182.629	8.182.629
Impuesto a las ganancias corriente, neto		5.994.414	-	5.994.414
Cargas fiscales		19.038.649	-	19.038.649
Deudas comerciales		393.164.944	-	393.164.944
Total del pasivo corriente		827.271.850	9.931.666	837.203.516
Total del pasivo		2.188.319.031	3.926.259	2.192.245.290
Total del pasivo y patrimonio		2.899.410.133	(4.759.259)	2.894.650.874

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 3.2.4).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.2) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2014

	Nota 3.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Llave de negocio	i)	(3.210.107)	3.210.107	-
Propiedades, planta y equipo	iii) v) y vi)	962.459.357	610.888.431	1.573.347.788
Activo Intangible	iv)	2.733.101	(2.723.599)	9.502
Inversiones en asociadas	xi)	88.097.811	58.269.790	146.367.601
Inversiones en otras sociedades		-	282	282
Activo por impuesto diferido	viii)	14.737.677	(3.777.101)	10.960.576
Inventarios	ii)	16.387.033	(13.876.923)	2.510.110
Otros créditos	vi)	34.826.891	32.842.077	67.668.968
Créditos por ventas		3.448.952	(282)	3.448.670
Total del activo no corriente		1.119.480.715	684.832.782	1.804.313.497
ACTIVO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	xiii)	14.437.810	(14.437.810)	-
Inventarios		9.109.710	-	9.109.710
Otros créditos	ix)	56.675.664	20.112	56.695.776
Créditos por ventas		290.824.772	-	290.824.772
Efectivo y equivalentes de efectivo		34.248.375	-	34.248.375
Total del activo corriente		405.296.331	(14.417.698)	390.878.633
Activos no corriente mantenidos para la venta	xiii)	-	14.437.810	14.437.810
Total del activo		1.524.777.046	684.852.894	2.209.629.940

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 3.2.4).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.3) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2014 (Cont.)

	Nota 3.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO				
Capital social		60.100.000	-	60.100.000
Ajuste de capital		123.901	-	123.901
Reserva legal		44.780	-	44.780
Reserva facultativa		22.482.667	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico	v)	-	448.455.492	448.455.492
Reserva de conversión		77.568	-	77.568
Otros resultados integrales	vii)	-	(1.032.337)	(1.032.337)
Resultados acumulados		(80.556.784)	(3.156.367)	(83.713.151)
Patrimonio atribuible a los propietarios		2.272.132	444.266.788	446.538.920
Participación no controladora	x)	13.167.644	19.937.936	33.105.580
TOTAL DEL PATRIMONIO		15.439.776	464.204.724	479.644.500
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones		7.287.451	-	7.287.451
Pasivos por impuesto diferido	viii)	-	211.525.452	211.525.452
Otras deudas		360.083.948	(3.928.598)	356.155.350
Planes de beneficios definidos	vii)	-	2.049.747	2.049.747
Cargas fiscales		1.139.412	-	1.139.412
Préstamos		559.335.833	-	559.335.833
Total del pasivo no corriente		927.846.644	209.646.601	1.137.493.245
PASIVO CORRIENTE				
Provisiones		901.136	-	901.136
Otras deudas		42.668.636	(20.571)	42.648.065
Deudas sociales	vii)	7.142.748	(857.422)	6.285.326
Plan de beneficios definidos	vii)	-	479.476	479.476
Préstamos	ii)	256.521.793	11.400.086	267.921.879
Impuesto a las ganancias corriente, neto		1.764.226	-	1.764.226
Cargas fiscales		13.851.066	-	13.851.066
Deudas comerciales		258.641.021	-	258.641.021
Total del pasivo corriente		581.490.626	11.001.569	592.492.195
Total del pasivo		1.509.337.270	220.648.170	1.729.985.440
Total del pasivo y patrimonio		1.524.777.046	684.852.894	2.209.629.940

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 3.2.4).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF

Norma contable profesional anterior

En la columna "Norma contable profesional anterior (1)" de los cuadros de resumen previos se detallan los saldos históricos conforme a las NCPA al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Sin embargo, algunas reclasificaciones y/o agrupamientos ya han sido realizados en la columna I para simplificar la explicación de ciertos cambios de formato introducidos en estos primeros estados financieros anuales de conformidad con NIIF. Los mencionados cambios realizados en el estado de situación financiera según las NCPA e incluidos en la columna I son los siguientes:

- (1) El impuesto a las ganancias a pagar, el activo por impuesto diferido y el pasivo por impuesto diferido, incluidos en "Otros créditos" y en "Cargas fiscales" bajo NCPA han sido expuestos por separado.
- (2) Los equivalentes de efectivo previamente expuestos como parte de las inversiones corrientes han sido agrupados junto con el rubro caja y bancos, en una nueva línea denominada "Efectivo y equivalentes de efectivo".
- (3) Bajo NCPA, la proporción del patrimonio en una subsidiaria no atribuible directa o indirectamente a la sociedad controlante es denominada "Participación de terceros en sociedades controladas" y se clasifica como un componente separado entre las secciones pasivo y patrimonio neto en el estado de situación financiera (sección intermedia). La NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" especifica que una participación no controlante en una subsidiaria es una participación en la entidad consolidada que debe ser reportada como un componente separado dentro del patrimonio en los estados financieros consolidados. El Grupo posee participaciones no controlantes en más de una subsidiaria. Por consiguiente, se han agrupado las diversas participaciones no controlantes en los estados financieros consolidados, se han renombrado "Participación no controladora" y se ha reclasificado el monto total de la sección intermedia al patrimonio neto a la fecha de transición.

Efectos de la transición a NIIF

(i) Llave de negocio negativa

NCPA – Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

NIIF – La Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Es decir, la Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1 de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1º de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.I.C.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Dr. Marcelo P. Lemier
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(ii) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo NCPA, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(iii) Valuación de inventarios

Bajo NCPA, los materiales y repuestos se consideraban parte de inventarios. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(iv) Gastos preoperativos

Bajo NCPA, los gastos preoperativos, de organización y otros costos de puesta en marcha son capitalizados y amortizados en forma lineal, generalmente por un período de cinco años.

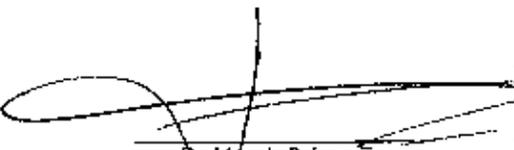
Las NIIF prescriben que los gastos preoperativos no pueden ser atribuidos al costo de propiedades, planta y equipo ni a la creación de activos intangibles, y deben ser reconocidos inmediatamente como gastos.

(v) Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación

Bajo NCPA, los bienes de uso se valúan a costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Bajo NIIF parte de propiedades, planta y equipos utiliza el modelo de revaluación, según el cual ciertos elementos del negocio de generación eléctrica son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

A partir del 31 de diciembre de 2014, bajo NCPA la Sociedad había optado por la utilización del modelo de revaluación de la RT 31 para ciertos elementos de propiedad, planta y equipo del negocio de generación eléctrica, debido a que se había modificado el artículo 275 del Anexo "A" de la RG de la I.G.J. N° 7/2005 mediante la RGA de la I.G.J. N° 4/2015 del 27 de febrero de 2015. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014, no existen diferencias entre NCPA y NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(vi) Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo

Bajo NCPA, los anticipos de propiedades, planta y equipo se consideraban parte de propiedades, planta y equipo. Bajo NIIF los mismos se han reclasificado de propiedad, planta y equipo a otros créditos.

Bajo NCPA, los anticipos para la compra de propiedades, planta y equipos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Bajo NIIF, los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera deberán ser registrados bajo el modelo de Costo, y no permite su revaluación o el reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

(vii) Plan de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos previamente incluidos como parte del rubro deudas sociales, han sido expuestos como un rubro separado bajo NIIF.

Bajo NIIF los planes de beneficios definidos se deben reconocer por el total de la obligación, mientras que bajo las NCPA ciertos conceptos como los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen en resultados, asignándose linealmente al periodo que reste hasta que el derecho a recibir los beneficios se perfeccione irrevocablemente.

(viii) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(ix) Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.

Bajo NCPA, la Sociedad mantenía provisionada su inversión en la Subsidiaria AVSA, registrando en cero el valor neto de la inversión, debido a que no ha cumplido las expectativas sobre las cuales se había iniciado el proyecto para la operación en campos de petróleo y gas, dado los cambios en las regulaciones relacionadas con los permisos de explotaciones petroleras.

Conforme a lo establecido en la RT 26, incorporada por la CNV, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" (método del valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados" (aprobada por la FACFCE en su circular N°8), según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por las NCPA.

(x) Participación no controladora

Las diferencias en la participación no controladora incluyen el efecto de registrar, en caso de ser aplicable, los respectivos efectos de otras diferencias entre NCPA y NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I J° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(xi) Impacto ajuste de inversiones en asociadas

Bajo NCPA, la inversión en la asociada Solalban S.A., entidad en la que la Sociedad ejerce influencia significativa, es registrada bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de la asociada y disminuida por todos los dividendos recibidos de la asociada. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros consolidados de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

Bajo NIIF, la Sociedad también contabiliza las inversiones en asociada bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a NIIF en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

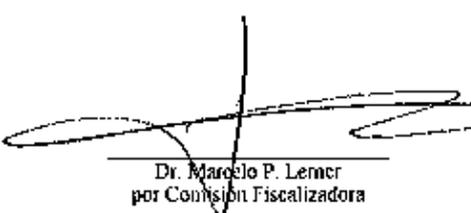
El ajuste a NIIF más significativo al patrimonio neto y al resultado integral de la subsidiaria es la valuación de la "Propiedad, Planta y Equipo bajo el modelo de revaluación".

(xii) Clasificación de instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados previamente incluidos como parte de los rubros otros créditos y otras deudas han sido expuestos como activos o pasivos separados, según corresponda.

(xiii) Clasificación de Activos no corriente mantenidos para la venta

Los activos de propiedad, planta y equipos destinados para la venta, previamente incluidos como activos corrientes como parte del rubro de propiedad, planta y equipo han sido expuestos como "Activos clasificados como mantenidos para la venta" de forma separada del resto de los activos.


Dr. Marcelo P. Lemerc
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota 3.2.5	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Ingresos por ventas	h)	1.159.368.519	(18.087.263)	1.141.281.256
Costo de ventas	a) y h)	(843.679.158)	8.552.713	(835.126.445)
Resultado bruto		315.689.361	(9.534.550)	306.154.811
Gastos de comercialización	h)	(13.486.089)	1.297.342	(12.188.747)
Gastos de administración	b) y h)	(37.533.615)	5.269.310	(32.264.305)
Resultado por participación en asociadas	c) y h)	8.218.725	(3.525.490)	4.693.235
Otros ingresos y egresos	d) y h)	28.669.623	(22.720.306)	5.949.317
Resultado operativo		301.558.005	(29.213.694)	272.344.311
Ingresos financieros		6.106.715	-	6.106.715
Gastos financieros		(157.739.192)	5.182.870	(152.556.322)
Otros resultados financieros		(183.351.914)	11.272.268	(172.079.646)
Resultados financieros, neto	e) y h)	(334.984.391)	16.455.138	(318.529.253)
Resultado antes de impuestos		(33.426.386)	(12.758.556)	(46.184.942)
Impuesto a las ganancias	f) y h)	7.157.445	4.791.290	11.948.735
Pérdida por operaciones continuas		(26.268.941)	(7.967.266)	(34.236.207)
Operaciones discontinuadas		-	(6.544.430)	(6.544.430)
Pérdida del ejercicio		(26.268.941)	(14.511.696)	(40.780.637)
Otros Resultado Integral Consolidado del ejercicio				
Revaluación de propiedades, planta y equipos		947.370.674	(617.672.919)	329.697.755
Plan de beneficios definidos		-	(1.016.776)	(1.016.776)
Diferencia de conversión		-	(1.251.885)	(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación		-	377.943	377.943
Efecto en el impuesto a las ganancias		(331.579.733)	216.541.391	(115.038.342)
Otros resultados por participaciones en asociadas		97.753.009	(55.356.301)	42.396.708
Otros resultados integrales del ejercicio	g)	713.543.950	(458.378.547)	255.165.403
Total de resultados integrales del ejercicio		687.275.009	(472.890.243)	214.384.766
Pérdida neta del ejercicio atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Participación no controladora		(1.657.118)	(530.095)	(2.187.213)
Resultados integrales atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante		658.142.578	(452.252.696)	205.889.882
Participación no controladora		29.132.431	(20.637.547)	8.494.884

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

Norma contable profesional vigente (*)

Los siguientes cambios han sido realizados en el estado de resultados integral consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Conforme las NCPA, la distribución de pérdidas o ganancias de asociadas se expone luego de los resultados financieros, con el fundamento de que surgen de lo que se considera una actividad de inversión. De manera similar a las NCPA, bajo NIIF por lo general la distribución de pérdidas o ganancias de asociadas se expone luego de los resultados financieros. Sin embargo, en los casos en que las asociadas son un vehículo integral para llevar a cabo las operaciones del grupo, resulta más apropiado incluir la distribución de pérdidas y ganancias de asociadas antes de los costos financieros. Según su estrategia, el Grupo lleva a cabo operaciones a través de empresas controladas. En consecuencia, según NIIF, el Grupo expone las pérdidas o ganancias de asociadas antes de los resultados financieros. A fin de simplificar la explicación, la distribución de pérdidas y ganancias de asociadas se muestra antes de los resultados financieros en la columna I.

Las participaciones no controlantes en los resultados de una subsidiaria consolidada que fueron previamente clasificados como un componente de las ganancias netas dentro del estado de resultados han sido presentadas como una asignación de ganancias netas en la columna I.

Como parte de la adopción de las NIIF, el término "Participación de terceros en sociedades controladas" ha sido reemplazado por el nuevo término "Participación no controladora", de conformidad con la NIC 1.

Según NIIF, las partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en resultados (es decir, diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero) se exponen en el estado de resultados integral como "Otros resultados integrales". Bajo las NCPA no existe un requerimiento de presentar el estado de resultados integral y, en consecuencia, esas partidas se reconocen en el patrimonio neto, en una reserva separada. A fin de simplificar la explicación, estas partidas se muestran en "Otros resultados integrales" en la columna I.

Efectos de la transición a NIIF

(a) Costo de ventas

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (v) correspondiente a Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación, el ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos y el ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (vii) correspondiente a plan de beneficios definidos.

(b) Gastos de administración

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos.

(c) Resultado por participación en asociadas

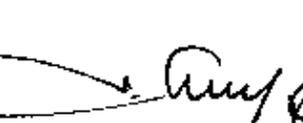
Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (x) correspondiente al ajuste de inversiones en asociadas.

(d) Otros ingresos y egresos

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

(e) Resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (ii) correspondiente a los pasivos por préstamos y al ajuste descrito en Nota 3.2.4. (vi) correspondiente a la valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo.

(f) Impuesto a las ganancias

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(g) Otros Resultado Integral

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (v) correspondiente a Propiedades, planta y equipos bajo modelo de revaluación y el ajuste descrito en la Nota 3.2.4. (vii) correspondiente a plan de beneficios definidos.

(h) Presentación de operaciones discontinuadas

Corresponde a la exposición, de acuerdo NIIF 5, de las operaciones discontinuadas de BDD y AJSA como un importe único que comprende el total de resultado después de impuestos. El estado comparativo de resultados integrales ha sido corregido a fin de mostrar las operaciones discontinuadas en forma separada de las continuas.

Las operaciones de BDD y AJSA son consideradas como operaciones discontinuadas debido a que son componentes de la entidad que han sido dispuestos y representan líneas de negocios que pueden ser consideradas separadas del resto.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Eosón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 3: ADOPCIÓN DE LAS NIIF (Cont.)

3.2.6) Conciliación del flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Se han identificado las siguientes diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCPA y NIIF.

<i>Actividades operativas</i>	31.12.2014
Efectivo generado por actividades operativas bajo NCPA	364.915.298
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	12.520.981
Reclasificación de insumos (inventarios) a Propiedad, planta y equipos	1.122.043
Reclasificación de Anticipos a proveedores en Propiedades, planta y equipos a otros créditos	(49.190.473)
Efectivo generado por actividades operativas bajo NIIF	329.367.849
<i>Actividades de inversión</i>	31.12.2014
Efectivo utilizado en actividades de inversión bajo NCPA	(222.887.001)
Reclasificación de insumos (inventarios) a Propiedades, planta y equipos	(1.122.043)
Reclasificación de Anticipos a proveedores en Propiedad, planta y equipos a otros créditos	49.190.473
Efectivo utilizado en actividades de inversión bajo NIIF	(174.818.571)
<i>Actividades de financiación</i>	31.12.2014
Efectivo utilizado en actividades de financiación bajo NCPA	(142.361.119)
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	(15.464.355)
Efectivo utilizado en actividades de financiación bajo NIIF	(157.825.474)
<i>Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo</i>	31.12.2014
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo bajo NCPA	(332.822)
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	12.520.981
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	(15.464.355)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo NIIF	(3.276.196)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

4.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporadas por la CNV a través de las RG N° 562/09 y 576/10, respectivamente. Las mismas adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF, en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2015, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2014. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en nota 3.

La presentación en los estados de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del 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 están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

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 6.

Los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014, 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 ejercicio.

4.2) 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.

4.2.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.B.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo P. Ternier
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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

La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

4.2.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

4.3) Consolidación

Los estados financieros incluyen los de la Sociedad y de las entidades controladas por ésta. Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce control, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la entidad. Al momento de determinar si la Sociedad controla una entidad se considera la existencia y el efecto de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. La Sociedad también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del "control de hecho". El "control de hecho" puede surgir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al Grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.3) Consolidación

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

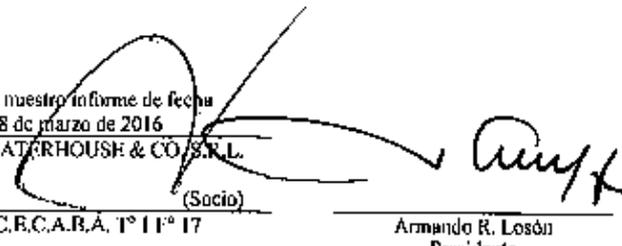
- i. Eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos recíprocos entre las sociedades del Grupo, de manera tal que los estados financieros expongan únicamente los saldos que se mantienen con terceros y partes relacionadas no controladas;
- ii. Eliminación de operaciones entre las sociedades del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

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

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

Sociedad controlada	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder		
			31.12.15	31.12.14	01.01.14
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Frias S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Albanesi de Venezuela S.A. (AVSA)	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%	99,99%
Albanesi Fuegoña S.A. (AFSA)	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	95,00%	95,00%
Alba Jet S.A. (AJSA)	Argentina	Aeronáutica	-	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinicola	-	90,00%	90,00%


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4) Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía eléctrica

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

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

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

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

b) Ventas del servicios

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

c) Ventas del segmento aeronavegación

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

d) Ventas del segmentos de vinos

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

El Grupo contabiliza los ingresos por ventas del segmento de vinos cuando se entregan los vinos embotellados o el vino a granel y los clientes adquieren la propiedad y asumen los riesgos asociados, lo cual sucede habitualmente cuando los productos son recibidos o son retirados directamente por los clientes, el cobro de los créditos es probable, y el valor de los ingresos puede medirse en forma confiable. Las ventas netas de los productos representan el valor facturado, neto de descuentos y bonificaciones, en caso de existir.

e) Ingresos por intereses

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4) Reconocimiento de ingresos (Cont.)

f) Dividendos ganados

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

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

a) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

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

b) Transacciones y saldos

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

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

c) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

c) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria (Cont.)

Fecha	INPC	% Anual
31.12.12	318,9	20,1%
31.12.13	498,1	56,2%
31.12.14	839,5	68,5%
31.12.15	2.433,11	189,8%

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

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

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

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

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

	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Tasa de cambio al cierre (Bs/USD1)	198,69	12	6,30
Tasa de cambio al cierre (ARS/USD1)	12,94	8,45	6,48

4.6) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Turner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.6) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

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

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

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

Si los rubros relacionados con la generación de energía eléctrica (Terrenos, inmuebles, construcciones civiles, instalación, planta, instalaciones, instalaciones eléctricas, turbinas, maquinarias, planta agua y sistema incendio, planta compresora, planta de gas, planta despacho combustible y herramientas) se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
Costo	1.600.851.998	1.357.770.394
Depreciación acumulada	(318.679.491)	(259.508.076)
Valor residual	1.282.172.507	1.098.262.318

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.6) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta.

A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de propiedades, planta y equipo:

Edificios: 50 años

Turbina, Generador y Accesorios: 20 años

Transformadores y Celdas de Media Tensión: 20 años

Sistema de Agua Contra Incendio: 20 años

Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gasoil: 20 años

Sistema de Agua Demi: 20 años

Planta Reductora de Gas: 20 años

Acueducto: 20 años

Instalaciones de Planta: 10 años

Instrumentos y Herramientas: 10 años

Rodados: 5 años

Muebles y útiles: 5 años

4.7) Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen los costos erogados en concepto de honorarios de terceros por el registro de las marcas que utiliza la Sociedad para comercializar su producción tanto a nivel nacional como internacional. Las marcas se amortizan en un periodo de 10 años desde el inicio de las actividades de comercialización en el ejercicio 2006.

4.8) Inversiones en asociadas y en otras sociedades

Inversiones en asociadas

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

Inversiones en otras sociedades

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

4.9) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcela P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.F.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.10) Activos financieros

4.10.1) Clasificación

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

a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

b) Activos financieros a valor razonable

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

4.10.2) Reconocimiento y medición

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

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

4.10.3) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.10) Activos financieros (Cont.)

4.10.4) Compensación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

4.11) Créditos por ventas y otros créditos

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

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

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

4.12) Inventarios

Negocio de generación de energía eléctrica

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A., 1º I Pº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.12) Inventarios (Cont.)

Negocio de vinos

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

4.13) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

4.14) Deudas comerciales y otras deudas

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

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

4.15) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.16) Costos por préstamos

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

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

4.17) Instrumentos financieros derivados

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

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

Véase nuestro informe de fecha
de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.17) Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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

4.18) Previsiones

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

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

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

b) Incluidas en el pasivo:

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

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

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.B.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.19) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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

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

4.20) Saldos con partes relacionadas

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

4.21) Arrendamientos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.22) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta y la misma se considera altamente probable. Se valúan por el menor valor entre su valor contable y el valor razonable menos los costos de venta.

4.23) Plan de beneficios definidos

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

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

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

4.24) Cuentas del Patrimonio

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

a) Capital social

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

b) Reserva Legal

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

c) Reserva Facultativa

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

d) Reserva por revalúo técnico

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socío)
C.I.G.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.24) Cuentas del Patrimonio (Cont.)

e) Otros resultados integrales

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

f) Reserva de conversión

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

g) Resultados no asignados

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

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

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

h) Distribución de dividendos

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1) Factores de riesgos financieros

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

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

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

a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tipo de cambio

El precio de venta de energía que se realiza bajo la Resolución 1281/06 (Energía Plus) se fija en dólares estadounidenses y la factura correspondiente se cancela en pesos al tipo de cambio de cierre del Banco Nación del día previo al efectivo pago de la factura.

En el caso de las ventas bajo Resolución 220/07 también se fija el precio en dólares pero son pesificadas al tipo de cambio del Banco Nación al día hábil previo a la fecha de vencimiento de la factura, no pudiendo reconocer las diferencias de cambio desde la fecha de vencimiento a la fecha de real cobro.

La deuda financiera para el capital de trabajo (que representa un porcentaje menor del endeudamiento de la compañía) está denominada en pesos mientras una parte de la deuda financiera y una parte de los gastos operativos están denominadas en dólares, lo cual se encuentra compensado en base a la generación de ingresos con precios fijados en dólares (Resoluciones 1281/06 y 220/07).

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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. J. 10501
Presidente

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos financieros denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad.

Rubros	31.12.15			Importe contabilizado en pesos	31.12.14	01.01.14
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado (1)			
				\$		
ACTIVO						
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes	Dólares Estadounidenses	1.246.609	12,94	16.131.117	15.750.605	23.648.157
Créditos por ventas	Dólares Estadounidenses	14.711.927	12,94	190.372.334	162.978.918	53.941.723
Otros créditos	Dólares Estadounidenses	5.101	12,94	66.004	3.923.577	8.717.276
Otros créditos - Partes relacionadas	Dólares Estadounidenses	1.230.348	12,99	15.982.221	-	-
Total del Activo Corriente				222.551.676	182.653.100	86.307.156
Total del Activo				222.551.676	182.653.100	86.307.156
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	10.544.918	13,04	137.505.725	2.992.613	-
Préstamos	Dólares Estadounidenses	6.967.601	13,04	90.857.513	194.043.332	215.853.767
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	-	-	-	2.645.466	3.609.563
Total del Pasivo No Corriente				228.363.238	199.681.411	219.463.330
Pasivo Corriente						
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	2.184.414	13,04	28.484.761	43.939.174	21.177.351
Deudas comerciales - Partes relacionadas	Dólares Estadounidenses	1.765.321	12,99	22.931.520	13.098.150	-
Deudas comerciales	libras	-	-	-	3.961	-
Deudas comerciales	Euros	120.450	14,21	1.711.556	1.253.570	10.273.826
Préstamos	Dólares Estadounidenses	13.082.399	13,04	170.594.489	92.457.940	88.427.005
Otras deudas - Sociedad relacionada	Dólares Estadounidenses	-	-	-	-	6.521.000
Otras deudas - Accionistas	Dólares Estadounidenses	-	-	-	-	7.138.488
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	-	-	-	3.126.459	2.040.187
Total Pasivo Corriente				223.722.326	153.879.254	135.577.857
Total del Pasivo				452.085.564	353.560.665	355.041.187
Activos y pasivos netos				(229.533.888)	(170.907.565)	(268.734.031)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 10% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo)	Peso argentino		
	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Dólares americanos	(22.953.389)	(17.090.757)	(26.873.403)
	<u>(22.953.389)</u>	<u>(17.090.757)</u>	<u>(26.873.403)</u>

Riesgo de precio

El precio de la remuneración por ventas bajo Resolución 220/07 se encuentra expresamente estipulado en el contrato vigente firmado con CAMMESA, el cual tiene un plazo de 10 años.

En relación a la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus), los contratos con privados son renovados en forma periódica (entre 1 y 2 años).

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

Los ingresos dependen, en una parte menor, del precio de la electricidad en el Mercado Spot y del Costo Variable de Producción ("CVP") remunerado por CAMMESA. Si CAMMESA no continuara remunerando el CVP en los términos actuales, dichos ingresos podrían verse disminuidos, con el correspondiente impacto en las operaciones de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2015, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar, tasa Badlar Bancos Privados Corregida (ambas más un margen aplicable) y en una tasa de referencia obtenida por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

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

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

	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Tasa fija:	334.967.685	268.860.839	304.043.226
	<u>334.967.685</u>	<u>268.860.839</u>	<u>304.043.226</u>
Tasa variable:	1.029.751.944	688.965.108	523.214.486
	<u>1.029.751.944</u>	<u>688.965.108</u>	<u>523.214.486</u>
	<u>1.364.719.629</u>	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Tasa variable:	<u>10.297.519</u>	<u>6.889.651</u>	<u>5.232.145</u>
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>10.297.519</u>	<u>6.889.651</u>	<u>5.232.145</u>

b) Riesgo de crédito

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

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

Considerando la baja cuantía de cuentas a cobrar morosas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 482/14 como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot. La incapacidad de los generadores, tales como la Sociedad, de cobrar sus créditos de CAMMESA podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre sus ingresos en efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de sus operaciones, su condición financiera.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

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

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

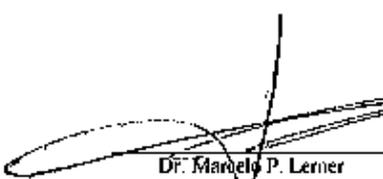
La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito y préstamos de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

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

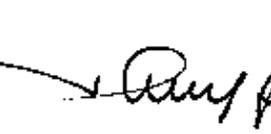
Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	74.186.769	332.622.462	257.068.465	-	663.877.696
Préstamos	256.892.193	545.417.960	851.284.868	40.356.791	1.693.951.812
Total	331.078.962	878.040.422	1.108.353.333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

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	99.288.179	413.230.237	2.992.613	370.070.371	885.581.400
Préstamos	135.330.801	368.341.798	756.720.736	184.157.554	1.444.550.889
Total	234.618.980	781.572.035	759.713.349	554.227.925	2.330.132.289

Al 1 de enero de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	84.478.180	216.831.477	5.955.224	354.128.724	661.393.605
Préstamos	102.168.463	286.818.870	552.855.736	300.830.914	1.242.673.983
Total	186.646.643	503.650.347	558.810.960	654.959.638	1.904.067.588


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2) Administración del riesgo de capital

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

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

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA ajustado al 31 de diciembre 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
Total préstamos (*)	1.150.617.012	726.917.135
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(31.565.698)	(33.915.553)
Deuda neta	1.119.051.314	693.001.582
EBITDA	444.229.879	363.039.363
Deuda neta / EBITDA	2,52	1,91

(*) No incluye el saldo con CAMMESA

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

a) Deterioro del valor de los activos

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

La Sociedad y sus subsidiarias son, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica para las subsidiarias del segmento de energía eléctrica, en una planta de producción de vino para las subsidiarias del segmento de vino y por los servicios de transporte aéreo para la subsidiaria de dicho segmento. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

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

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

a) Deterioro del valor de los activos (Cont.)

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

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

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

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

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

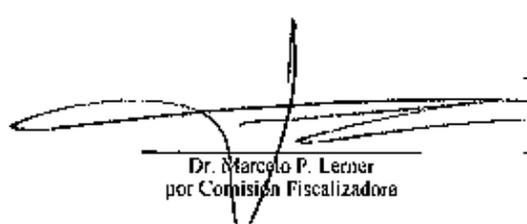
El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización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

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

c) Provisiones

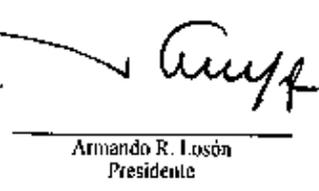
Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales del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

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

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

d) Provisiones por créditos incobrables

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

La provisión por créditos incobrables fue de \$ 839.252, \$ 1.058.886 y \$ 876.992 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014, respectivamente.

Para más información sobre los saldos de la provisión para créditos incobrables, ver Nota 21 de nuestros estados financieros.

e) Planes de beneficios definidos

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

f) Valor razonable de los activos revaluados

Para el grupo de activos del rubro Propiedad, planta y equipo cuya política de valuación es el modelo de revaluación, la Sociedad realiza estimaciones respecto del valor razonable de los mismos de acuerdo con lo indicado en la Nota 6.a)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES					Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Retenciones (1)	Transferencias y/o bajas	Dism. por descomposición	Revalúo V. Origen (3)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) y (4)	Disminuciones/transferencias	Dism. por descomposición	Revalúo Acum. (3)	Acumuladas al cierre del ejercicio	
-Bienes fiduciarios													
Terrenos	21.300.203	265.750	-	-	44.737.157	66.303.110	-	-	-	-	-	-	66.303.110
Inmuebles	11.804.381	-	-	-	3.110.012	14.914.393	-	362.449	-	-	(362.449)	-	14.914.393
Muebles y útiles	313.025	79.101	-	-	-	392.126	54.661	34.562	-	-	-	89.213	302.913
Herramientas	441.894	51.935	-	-	-	473.827	114.411	56.294	-	-	-	179.705	303.122
Turbinas	402.613.564	1.286.052	-	-	204.447.879	608.349.495	-	17.015.730	-	-	(17.015.730)	-	608.349.495
Equipos de computación	134.476	16.768	-	-	-	151.244	49.322	29.013	-	-	-	78.335	72.909
Instalaciones	79.125	204.080	-	-	20.034.655	91.492.089	53.388	43.027	-	-	(4.285.490)	96.415	186.790
Instalación planta	71.007.234	450.200	-	-	(207.437)	26.177.100	-	1.860.999	-	-	(1.860.909)	-	91.492.089
Planta agua y sistema incendio	26.384.557	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.177.100
Planta compresora	10.756.721	-	-	-	4.043.579	14.802.300	-	688.474	-	-	(688.474)	-	14.802.300
Planta de gas	4.661.168	-	-	-	1.703.192	6.364.300	-	300.717	-	-	(300.717)	-	6.364.300
Planta despacho combustible	77.940.938	-	-	-	22.959.944	100.900.902	-	4.843.060	-	-	(4.843.060)	-	100.900.902
Total Bienes fiduciarios	627.439.246	2.333.884	-	-	300.830.961	930.604.091	271.782	29.519.736	-	-	(29.356.849)	434.668	930.169.423
TRANSPORTE	627.439.246	2.333.884	-	-	300.830.961	930.604.091	271.782	29.519.736	-	-	(29.356.849)	434.668	930.169.423

(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.
 (3) Al 31 de diciembre de 2015, el grupo ha decidido reevaluar los rubros relacionados con la generación de energía eléctrica, clasificados como propiedades, planta y equipos.
 (4) El cargo de depreciación del ejercicio 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$35.098.866, por mayor valor de revalúo 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
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Rubro	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Transferencias (1)	Reclasificación y/o bajas	Disam. por desconsolidación	Revalúo V. Origen (3)	Valor al cierre del ejercicio	A acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) y (4)	Disminuciones/incrementos (5)	Disam. por desconsolidación		Revalúo Amort. Acum.	Acumulada al cierre del ejercicio
TRANSPORTE	627.439.246	2.333.384	-	-	300.830.961	930.604.091	271.782	29.519.736	-	-	(29.356.849)	434.668	930.169.423
Otros bienes	38.721.956	-	-	(38.721.956)	-	-	7.744.391	1.075.610	-	(8.820.001)	-	-	-
Aeronaves	51.462.841	158.599	-	(51.621.440)	-	-	2.006.189	1.776.715	-	(3.782.208)	-	-	-
Helicóptero	7.453.887	315.000	-	(135.860)	3.110.483	10.743.510	-	-	-	-	-	-	10.743.510
Terrenos	34.048.160	30.569.168	772.862	(1.554.135)	7.128.364	70.964.419	281.534	1.023.263	-	(296.873)	(965.702)	42.242	70.922.177
Inmuebles	3.220.520	1.096.327	397.837	(95.278)	-	4.639.406	1.881.576	781.118	(207.838)	(4.278)	-	2.430.578	2.228.828
Equipos de computación y oficina	1.198.048	-	(315.156)	-	-	2.579.057	839.969	487.433	(304.660)	(215.194)	-	807.548	1.771.309
Rodados	65.051.525	14.619.774	34.607.196	(675.758)	8.560.180	121.588.204	933.235	3.508.935	-	(977.647)	(3.364.308)	120.235	121.467.969
Instalaciones	31.145.778	135.042	590.540	(307.467)	1.619.014	53.150.907	4.764.529	4.019.269	-	(293.134)	(199.957)	8.290.707	24.860.200
Instalaciones eléctricas	878.691	106.020	2.339.568	(15.297)	75.891	3.384.873	94.299	425.405	-	(15.297)	(13.787)	490.618	2.894.255
Herramientas	1.812.075	663.116	63.835	(2.475.191)	-	13.026.619	1.247.665	175.517	-	(1.421.182)	(526.783)	4.251.754	8.794.865
Tanques	14.560.568	-	-	(1.597.784)	-	18.708	2.979.726	1.778.811	-	(18.708)	-	132.443	132.443
Cabeceras	264.888	-	-	(18.708)	-	264.888	105.954	26.489	-	-	-	-	-
Estación reguladora de presión	90.885.430	1.742.230	5.287.259	-	-	97.914.919	17.504.227	12.814.522	-	-	-	30.318.749	67.596.170
Caldera	15.006.762	489.560	1.096.538	-	397.445	16.990.305	4.670.878	1.672.118	-	-	(39.638)	6.303.358	10.686.947
Construcciones civiles	6.602	-	-	(6.602)	-	-	6.602	-	-	-	-	-	-
Sistemas de riego	5.792.489	-	-	(5.792.489)	-	-	1.248.907	571.314	-	(1.620.221)	-	-	-
Hogar San Fernando	904.345.697	14.985.636	362.400.381	(1.770.907)	429.113.509	1.729.070.316	12.479.454	51.888.285	-	(1.447.289)	(46.410.880)	16.509.570	1.712.560.746
Máquinas	962.005	12.439	-	(536.034)	-	418.410	425.537	113.719	-	(332.716)	-	206.560	211.830
Muebles y vitales	4.560	-	-	(4.560)	-	-	4.560	-	-	(4.560)	-	-	-
Instrumental para laboratorio	573.767	-	-	(573.767)	-	-	286.883	28.688	-	(315.371)	-	-	-
Seleccinadora de arena	327.575	295.856	-	(623.411)	-	-	176.618	47.004	-	(223.622)	-	-	-
Dobles y domo	1.691	-	-	-	-	1.691	422	212	-	-	-	634	1.057
Equipos de filtración	171.556.710	265.691.600	(421.817.878)	-	-	15.410.482	-	-	-	-	-	-	15.410.482
Obras en curso	4.737.742	15.253.449	(6.009.937)	-	-	14.001.234	-	-	-	-	-	-	14.001.234
Obras en curso sobre inmueble de terrenos	16.831.351	-	(530.188)	-	-	16.281.163	-	-	-	-	-	-	16.281.163
Isosuros y repuestos	1.462.049.701	347.329.844	(1.171.093)	(107.756.915)	450.004.886	2.150.450.433	59.771.907	81.992.445	(512.498)	(20.372.586)	(50.994.277)	69.884.996	2.080.868.427
Total Otros bienes	2.089.488.947	349.668.728	(1.177.895)	(107.756.915)	750.833.847	3.081.054.514	59.993.689	111.512.180	(512.498)	(20.372.586)	(80.351.131)	70.319.664	3.010.734.850
Total al 31.12.15													

(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 \$ 5.779.762 del 2015 y \$ 4.612.198 por el del 2014

(3) Al 31 de diciembre de 2015, el grupo ha decidido revaluar los rubros relacionados con la generación de energía eléctrica, clasificados como propiedades, planta y equipos, generando un incremento de \$831.186.968.
 (4) El cargo de depreciación del ejercicio 2015 y 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$35.098.866, por mayor valor de revalúo técnico.

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
 (Socio)

Armando R. Losón
 Presidente

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Rubro	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					01.01.14		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Reducciones (1)	Transferencias y/o bajas	Revalúo y Origen (3)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) (4)	Disminución o transferencia netas	Revalúo Acum. (5)	Acumuladas al cierre del ejercicio		Neto resultante	Neto resultante
	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)	(\$ mil)		(\$ mil)	(\$ mil)
ACTIVO NO CORRIENTE													
- Bienes fiduciarios													
Terrenos	17.040.000	13.200	-	4.247.505	21.300.203	-	-	-	-	-	-	21.300.203	
Inmuebles	9.972.000	57.208	(547.164)	2.392.337	11.804.381	-	920.595	-	(920.595)	-	-	11.804.381	
Muebles y útiles	133.771	179.254	-	313.025	513.025	23.357	31.304	-	-	54.661	-	9.922.000	
Herramientas	157.422	304.472	-	441.894	591.799	59.179	55.232	-	-	114.411	-	110.414	
Turbinas	328.462.000	529.243	-	73.624.321	402.615.564	-	16.890.782	-	(16.890.782)	-	-	402.615.564	
Equipos de computación y oficina	61.984	64.827	7.663	-	134.476	20.331	28.991	-	-	49.222	-	328.462.000	
Instalaciones	79.125	-	-	-	79.125	37.572	15.816	-	-	53.388	-	41.653	
Instalación planta	58.009.000	1.109.020	-	11.889.214	71.007.234	-	2.151.459	-	(2.151.459)	-	-	71.007.234	
Planta agua y sistema incendio	17.005.000	5.999.891	-	3.379.666	26.384.557	-	1.371.527	-	(1.371.527)	-	-	26.384.557	
Planta compresora	8.881.000	-	-	1.875.721	10.756.721	-	598.976	-	(598.976)	-	-	10.756.721	
Planta de gas	3.849.000	-	-	812.108	4.661.108	-	269.633	-	(269.633)	-	-	4.661.108	
Total Bienes fiduciarios	64.290.000	8.237.115	(539.499)	11.871.328	627.439.246	140.439	26.642.506	-	(26.642.506)	271.782	-	627.167.464	
TRANSPORTE	507.870.302	8.237.115	(539.499)	11.871.328	627.439.246	140.439	26.642.506	-	(26.642.506)	271.782	-	627.167.464	
	507.870.302	8.237.115	(539.499)	11.871.328	627.439.246	140.439	26.642.506	-	(26.642.506)	271.782	-	627.167.464	

(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

(3) Durante 2014, el grupo ha decidido revaluar los rubros relacionados con la generación de energía eléctrica, clasificados como propiedades, planta y equipos, generando un incremento de \$ 329.697.755.

(4) El cargo de depreciación del ejercicio 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$16.137.734, por mayor valor de revalúo 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
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lobón
Presidente

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Rubro	31.12.14										01.01.14	
	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/ Transferencias (1)	Rectificación y/o bajas	Revalúo V. Origen (3)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) y (4)	Disminuciones/ transferencias	Revalúo Amort. Acum. (3)	Acumuladas al cierre del ejercicio		Neto resultante
TRANSPORTE	38.721.956	-	-	-	38.721.956	6.453.659	1.290.732	-	-	7.744.391	30.977.565	32.268.297
Otros Motos	38.721.956	-	-	-	38.721.956	6.453.659	1.290.732	-	-	7.744.391	30.977.565	32.268.297
Helicóptero	-	51.462.841 (240.914)	-	1.112.977	51.462.841	-	2.006.193	-	-	2.006.193	49.456.648	6.490.088
Tenemos	6.490.088	-	91.736	-	34.048.160	251.804	1.314.361	-	(1.284.611)	281.594	33.766.606	29.268.415
Automóviles	29.520.219	-	2.398.102	2.129.859	34.048.160	1.383.056	496.520	-	-	1.881.576	1.538.944	851.845
Equipos de computación y oficina	2.256.901	904.214	79.405	-	3.220.520	-	-	-	-	-	-	-
Redondas	1.171.243	1.290.529	(89.849)	-	2.371.923	595.556	336.876	(92.443)	-	839.969	1.531.954	575.707
Instalaciones	1.212.891	208.552	37.841.050	25.788.852	65.051.325	829.651	1.701.915	-	(1.578.229)	953.235	64.098.090	583.240
Instalaciones eléctricas	6.788.586	4.482	24.563.431	(202.721)	31.153.778	1.006.986	3.944.338	-	(185.895)	4.764.529	26.389.249	5.782.500
Herramientas	331.287	31.701	587.922	(72.219)	878.691	29.415	86.344	-	(21.460)	94.269	784.392	301.873
Barriles	1.141.888	670.187	-	-	1.812.075	998.792	247.873	-	-	1.247.663	564.410	142.096
Tanques	4.069.061	-	10.481.507	-	14.550.568	1.180.148	1.799.578	-	-	2.979.726	11.580.842	2.888.913
Cabineros	18.708	-	-	-	18.708	18.671	37	-	-	18.708	-	37
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	-	264.888	79.465	26.489	-	-	105.954	158.934	185.423
Calderas	17.605.894	-	73.281.536	-	90.887.430	5.274.027	12.250.200	-	-	17.504.227	73.381.203	12.329.887
Construcciones civiles	11.681.828	240.914	3.421.266	(337.246)	15.006.762	3.141.867	1.582.773	-	(53.762)	4.670.878	10.335.884	8.539.961
Sistemas de riego	6.602	-	-	-	6.602	6.602	-	-	-	6.602	-	-
Hangar San Fernando	5.451.747	340.742	-	-	5.792.489	803.331	445.576	-	-	1.248.907	4.543.582	4.648.416
Máquinas y turbinas	761.569.240	1.466.362	24.199.368	117.308.127	904.543.697	3.379.250	51.563.802	-	(42.463.598)	12.479.434	891.864.243	737.989.990
Muebles y útiles	867.699	94.596	-	-	962.295	292.034	133.525	-	-	425.557	536.748	575.375
Instrumental para laboratorio	4.560	-	-	-	4.560	4.560	-	-	-	4.560	-	-
Selecciónadora en proceso	573.767	-	-	-	573.767	229.507	57.376	-	-	286.883	286.883	344.260
Duclas y dominos	242.616	84.959	-	-	327.575	134.037	42.581	-	-	176.618	150.957	108.579
Equipos de filtración	1.691	-	-	-	1.691	211	211	-	-	422	1.269	1.480
Obras en curso	29.959.506	149.216.304	(7.639.100)	-	171.536.710	-	-	-	-	-	171.536.710	29.959.506
Obras en curso sobre inmuebles de terceros	156.272.750	18.063.152	(149.578.140)	-	4.757.742	-	-	-	-	-	4.757.742	156.272.750
Insumos y repuestos	15.709.328	1.122.043	-	-	16.831.371	-	-	-	-	-	16.831.371	15.709.328
Total Otros Inmuebles	1.091.712.834	234.960.644	(351.186)	145.727.609	1.462.049.701	26.094.709	79.307.236	(92.443)	(45.587.655)	59.721.907	1.407.327.794	1.065.617.925
Total al 31.12.14	1.599.582.956	233.197.258	(890.685)	257.598.937	2.089.488.947	26.235.148	105.949.802	(92.443)	(45.587.655)	59.993.689	2.029.495.258	1.573.347.788

(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.
 (3) Durante 2014, el grupo ha decidido revalorar los rubros relacionados con la generación de energía eléctrica, clasificados como propiedades, planta y equipos, generando un incremento de \$ 329.697.755.
 (4) El cargo de depreciación del ejercicio 2014 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$16.137.734, por mayor valor de revalor 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
18 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Armando R. Losón
Presidente

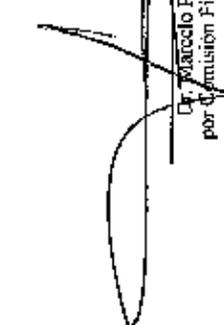
Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

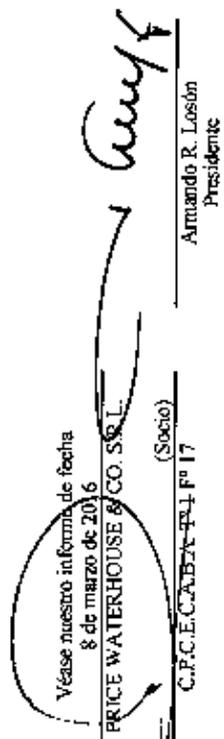
NOTA 8: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor de origen		Amortización		Neto resultante al cierre del ejercicio	
	Valor al inicio del ejercicio	Disminución por desconsolidación	Del ejercicio (1)	Disminución por desconsolidación	31.12.14	01.01.14
Marcas	47.504	(47.504)	2.376	(45.129)	4.751	9.502
Totales al 31.12.14	47.504	(47.504)	2.376	(45.129)	-	-
Totales al 31.12.14	47.504	-	4.750	-	4.751	9.502

(1) La amortización fue imputada en gastos de comercialización de operaciones discontinuas.

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.C.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.V.N. P-1 Fº 17
 Armando R. Losón
 Presidente

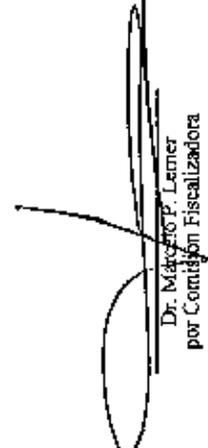
Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 9: ACTIVO NO CORRIENTE COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Rubro	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				31.12.14	01.01.14
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
Hidrógeno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.437.810
Total Activo Corriente al 31.12.2015	18.047.262	-	(18.047.262)	-	3.609.452	1.221.562	(4.831.014)	-	-	[4.437.810]

(1) El cargo de depreciación se imputo al costo de venta de operaciones discontinuas. 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 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A. No. 11 P 17
 Armando R. Losón
 Presidente


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 10: INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS

a) Información sobre subsidiarias

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

Restricciones, compromisos y otros asuntos relativos a las subsidiarias

De acuerdo con las leyes de Argentina donde el Grupo opera, el 5% de las ganancias del ejercicio es separado para constituir reservas legales hasta alcanzar los importes máximos legales (20% del capital social). Estas reservas legales no están disponibles para distribución de dividendos y sólo pueden ser desafectadas para absorber pérdidas. Las subsidiarias del Grupo bajo esta ley no alcanzaron el límite legal de estas reservas. La distribución de dividendos de las subsidiarias de ASA se efectúa sobre la base de sus estados financieros separados.

GMSA

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado, GMSA no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 8.23 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que la relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA sea igual o mayor a 1,50, y (ii) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente".

GISA

En función de los compromisos asumidos bajo el Préstamo Externo con UBS AG, Stamford Branch, GISA podrá distribuir y pagar dividendos siempre que: (i) no haya ocurrido y no se mantenga un supuesto de incumplimiento bajo el Préstamo Externo; (ii) el ratio de leverage consolidado (relación entre deuda financiera y EBITDA, conforme tales términos son definidos en el Préstamo Externo) no sea superior a 2,5; y (iii) el monto de capital adeudado bajo el Préstamo Externo no sea superior a US\$ 30.000.000 (Dólares treinta millones).

GFSA

A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado, GFSA no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que la relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA mayor a 1,50, y (ii) el monto de capital adeudado no sea superior a \$50.000.000.

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.

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

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias no son significativas para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2017
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Nº 17

Dr. Marcelo E. Ferrer
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 11: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1º de enero de 2014, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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 (ver descripción de la asociada en nota 1 a los estados financieros consolidado).

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31.12.15	31.12.14
Inicio del ejercicio	183.358.371	146.367.601
Dívidendos en efectivo	(5.880.000)	(10.099.173)
Otros resultados integrales	67.124.318	42.396.708
Resultado en Participación en las ganancias	(1.474.760)	4.693.235
Cierre del ejercicio	243.127.929	183.358.371

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada para los ejercicios finalizados al 31 diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los ejercicios finalizados al 31 diciembre de 2015 y 2014:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria			Valor patrimonial proporcional			Participación de la Sociedad sobre los resultados (Pérdida)/ Ganancia	
		31.12.15	31.12.14	01.01.14	31.12.15	31.12.14	01.01.14	31.12.15	31.12.14
S									
Sociedades Asociadas	Energía eléctrica	42%	42%	42%					
Solalban Energía S.A.					243.127.929	183.358.371	146.367.601	(1.474.760)	4.693.235
					243.127.929	183.358.371	146.367.601	(1.474.760)	4.693.235

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 11: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA (Cont.)

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

Estado de situación financiera resumido:

	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Total del activo no corriente	742.892.951	539.361.694	413.188.148
Total del activo corriente	206.801.187	159.747.086	143.094.223
Total del activo	949.694.138	699.108.780	556.282.371
Total del patrimonio neto	578.876.022	436.567.550	348.494.289
Total del pasivo no corriente	215.318.213	136.091.322	86.098.512
Total del pasivo corriente	155.499.903	126.449.908	121.689.570
Total del pasivo	370.818.116	262.541.230	207.788.082
Total del pasivo y patrimonio	949.694.138	699.108.780	556.282.371

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	31.12.15	31.12.14
Ingresos por ventas	562.744.687	515.830.817
Resultado del ejercicio	(3.506.834)	11.174.373
Otros resultados integrales	159.819.805	100.944.544
Total de resultados del ejercicio	156.312.971	112.118.917

Estado de flujo de efectivo:

	31.12.15	31.12.14
Fondos generados por actividades operativas	44.425.218	54.026.273
Fondos utilizados por actividades de inversión	(3.466.237)	(13.762.771)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(22.119.728)	(50.468.878)
Disminución de efectivo del ejercicio	18.839.253	(10.205.376)

La información precedente refleja los saldos presentados en los estados financieros de la asociadas (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 12: INVENTARIOS

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
No Corrientes				
Vinos		-	3.403.787	2.510.110
		-	3.403.787	2.510.110
Corrientes				
Repuestos		15.897.222	12.001.735	2.424.400
Insumos vitivinícolas		-	731.343	340.595
Vinos		-	8.479.468	6.402.181
Previsión por desvalorización de inventarios	21	-	(57.466)	(57.466)
		15.897.222	21.155.080	9.109.710

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.G.E.C.A.B.A. T.C.I.F.º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 13: OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Impuesto al valor agregado		29.391.592	28.149.166	16.310.432
Impuesto a la ganancia mínima presunta		9.881.926	7.892.771	10.775.075
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		-	1.264.526	739.644
Provisión para créditos fiscales	21	-	(1.133.755)	(1.133.755)
Sub-total créditos fiscales		39.273.518	36.172.708	26.691.396
Accionistas minoritarios	36	-	27.355.823	4.023.631
Sociedades relacionadas	36	739	-	395.000
Aportes pendientes de integrar de los accionistas	36	-	-	450.000
Crédito GASNOR		-	1.034.087	1.568.892
Anticipo por la compra de propiedades, planta y equipo	42	864.096	77.086.372	32.842.077
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		-	-	142.615
Otros créditos con C.T. Sorrento		-	-	1.555.357
Diversos		-	225.878	-
		40.138.353	141.874.868	67.668.968
<u>Corrientes</u>				
Impuesto al valor agregado		32.515.837	20.715.242	31.186.737
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.971.516	10.032.603	324.087
Saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta		1.810.444	4.139.375	47.267
Otros créditos fiscales		13.293.066	10.066.686	7.014.484
Subtotal créditos fiscales		49.590.863	44.953.906	38.572.575
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		930.833	931.556	1.711.380
Anticipos a proveedores		49.692.046	926.901	206.395
Otros créditos con C.T. Sorrento		9.582.556	11.944.720	-
Seguros a devengar		8.422.836	10.059.482	8.939.101
Depósitos en garantía e instrumentos financieros derivados		6.150.050	-	-
Préstamos a Directores		-	31.104	1.358.571
Sociedades relacionadas	36	33.237.850	7.985	35.304
Accionistas minoritarios	36	62.142.446	12.751.045	4.916.783
Aportes pendientes de integrar	36	525.000	-	127.004
Diversos		1.322.848	2.406.370	828.663
		221.597.328	84.013.069	56.695.776

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C. (E.C.A.B.A. N° 179/77)

Dr. Marcelo P. Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Arnando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 14: CREDITOS POR VENTAS

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
No Corrientes				
Resolución SE N° 712/04 FONINMEM		1.364.164	1.363.940	1.419.854
Remuneración adicional fideicomiso		-	-	2.354.816
Acuerdo Generadores 2008-2011		2.522.363	2.522.363	-
Provisión deudores incobrables CAMMESA	21	-	-	(326.000)
		3.886.527	3.886.303	3.448.670
Corrientes				
Deudores por ventas		149.162.567	200.252.256	189.748.340
Remuneración adicional fideicomiso		19.249.144	9.872.952	-
Remuneración mantenimiento no recurrente		65.363.950	27.427.954	-
Ventas no facturadas		148.050.360	107.058.971	66.734.753
Sociedades relacionadas	36	1.518.215	44.114.815	34.892.671
Provisión para deudores incobrables	21	(839.252)	(1.058.886)	(550.992)
		382.504.984	387.668.062	290.824.772

NOTA 15: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Caja	292.377	355.483	288.028
Valores a depositar	2.675.095	4.619.494	556.168
Bancos	17.591.637	27.196.535	26.861.304
Fondos comunes de inversión	11.006.589	1.744.041	6.542.875
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	31.565.698	33.915.553	34.248.375

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

	31.12.15	31.12.14	01.01.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.565.698	33.915.553	34.248.375
Descubiertos bancarios (Nota 20)	(70.226.399)	(22.757.974)	(7.293.619)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	(38.660.701)	11.157.579	26.954.756

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 16: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31.12.11	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			

De acuerdo con la ley general de sociedades y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20% del capital.

NOTA 17: 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 18: DEUDAS COMERCIALES

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
No Corrientes				
Proveedores		157.068.465	2.992.613	-
		157.068.465	2.992.613	-
Corrientes				
Proveedores		176.364.785	236.293.938	185.929.766
Provisión por facturas a recibir		24.785.581	35.589.102	32.985.317
Sociedades relacionadas	36	88.872.713	121.281.904	39.725.938
		290.023.079	393.164.944	258.641.021

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Amando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 19: OTRAS DEUDAS

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
No Corrientes				
Dividendos a pagar	36	-	145.000	145.000
Con sociedades relacionadas	36	100.000.000	364.934.244	353.983.724
Anticipos de clientes		-	2.308.238	2.026.626
		<u>100.000.000</u>	<u>367.387.482</u>	<u>356.155.350</u>
Corriente				
Anticipos de clientes		-	3.126.459	2.040.187
Con sociedades relacionadas	36	116.786.152	116.188.764	40.590.200
Diversas		-	24.166	17.678
		<u>116.786.152</u>	<u>119.339.389</u>	<u>42.648.065</u>

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

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

NOTA 20: PRÉSTAMOS

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
No corrientes				
CAMMESA	20.D.2;20E; 31.A.1	207.353.297	210.727.956	172.157.630
Deuda por arrendamiento financiero	20.F	1.206.711	25.278.396	24.864.811
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa		-	140.625	234.375
Préstamo Sindicado	20.A.1 y 20.C.3	103.628.231	54.524.311	115.074.104
Obligaciones Negociables	20.A.2; 20.B.2; 20.C.2	283.097.323	184.424.204	44.841.930
Capital préstamo UBS	20.B.1	90.857.513	171.622.788	193.502.487
Otras deudas bancarias		94.744.738	26.913.492	8.660.496
		<u>780.887.813</u>	<u>673.631.772</u>	<u>559.335.833</u>
Corrientes				
Descubiertos bancarios		70.226.399	22.757.974	7.293.619
Deuda por arrendamiento financiero	20.F	2.677.542	10.415.448	6.953.457
Acreedores por compra de helicóptero		-	-	5.307.301
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa		-	93.750	93.750
Otras deudas bancarias		118.966.617	19.579.838	6.842.974
Préstamos UBS	20.B.1	170.172.470	84.255.385	78.095.519
Préstamos sindicados	20.A.1 y 20.C.3	61.094.287	30.307.961	32.912.272
Obligaciones Negociables	20.A.2 20.B.2 20.C.2	153.945.181	96.602.963	62.858.698
CAMMESA	20.D.2;20E; 31.A.1	6.749.320	20.180.856	67.564.289
		<u>583.831.816</u>	<u>284.194.175</u>	<u>267.921.879</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

Dr. Macario 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 Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Tasa fija			
Menos de 1 año	244.110.172	134.372.519	107.337.051
Entre 1 y 2 años	90.857.513	134.488.320	196.655.654
Entre 2 y 3 años	-	-	50.521
	<u>334.967.685</u>	<u>268.860.839</u>	<u>304.043.226</u>
Tasa variable			
Menos de 1 año	339.721.644	149.821.656	160.584.828
Entre 1 y 2 años	651.406.800	502.736.270	250.906.643
Entre 2 y 3 años	34.654.912	26.769.781	98.750.998
Más de 3 años	3.968.588	9.637.401	12.972.017
	<u>1.029.751.944</u>	<u>688.965.108</u>	<u>523.214.486</u>
	<u>1.364.719.629</u>	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Pesos argentinos	1.103.689.646	671.324.675	522.976.940
Dólares americanos	261.029.983	286.501.272	304.280.772
	<u>1.364.719.629</u>	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	957.825.947	827.257.712
Préstamos recibidos	571.252.907	311.834.745
Préstamos pagados	(307.681.423)	(329.381.871)
Intereses devengados	211.096.083	145.449.663
Intereses pagados	(178.136.242)	(137.490.125)
Diferencia de cambio	99.523.812	130.079.779
Descubiertos bancarios	47.887.583	15.464.355
Bajas por desconsolidación	(27.508.193)	-
Gastos activados/valores actuales	(9.540.845)	(5.388.311)
Préstamos al cierre	<u>1.364.719.629</u>	<u>957.825.947</u>

La evolución al 31 de diciembre de 2015 incluye los movimientos de préstamos de BDD y AJSA por el período donde ASA poseía control de las mismas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.1) Préstamo Sindicado

Con fecha 28 de julio del 2010 GMSA obtuvo un préstamo sindicado a través de una oferta de préstamo enviada a Standard Bank Argentina S.A., Banco Itaú Argentina S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A., Banco del Chubut S.A., Banco de la Nación Argentina S.A., Banco Hipotecario S.A., y Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A. con el objetivo de financiar la ampliación de la planta por 60 MW adicionales de potencia mediante la instalación de una nueva turbina de gas así como precancelar parcialmente la deuda existente con el Banco Credit Suisse.

Con fecha 21 de septiembre de 2011 GMSA ha celebrado una enmienda a la oferta de préstamo, incluyendo a HSBC Bank Argentina S.A. y a Banco de la Provincia de Córdoba S.A. como prestamistas, cuyo objeto fue la precancelación de la totalidad de los pasivos existentes a esa fecha con el Credit Suisse.

Con fecha 22 de marzo de 2013 GMSA ha celebrado una segunda enmienda a la oferta de préstamo original con el objetivo de prever la precancelación parcial de dicho préstamo mediante una futura emisión de ON así como también definir nuevos plazos de cancelación acordes con la emisión de las ON.

Con fecha 21 de mayo de 2013 GMSA emitió ON y realizó la precancelación parcial del préstamo por un capital de \$57.318.000 con fondos provenientes de dicha emisión.

Con fecha 8 de mayo de 2014 GMSA celebró una tercera enmienda a la oferta de préstamo en virtud de la cual, con fecha 9 de mayo de 2014, se efectuó una precancelación parcial del préstamo por un capital de \$ 54.508.500.

Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo.

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital: el total de la deuda de capital ascendió a \$ 90.000.000, una vez efectuada la precancelación arriba mencionada.

Intereses: tasa Badlar corregida más un margen del 6,25%.

Forma de cancelación: los intereses son cancelados en forma trimestral a partir de la fecha de la entrada en vigencia de la última enmienda (9 de mayo de 2014). El capital será cancelado en 11 (once) cuotas trimestrales a partir del 10 de noviembre del 2014, venciendo la última de ellas el 9 de mayo de 2017.

Principales requisitos contractuales: la oferta de préstamo prevé ciertas pautas referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio de leverage, límite mínimo del patrimonio y ratio de EBITDA sobre gastos de intereses) a ser presentados en forma trimestral.

La enmienda también prevé el otorgamiento de una cesión de derechos de cobros de contratos de venta de energía, el otorgamiento una fianza por parte de ASA.

El saldo por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$57.600.371. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros ascienden a \$49.050.000.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Arnando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, en 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 ON 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 31 de diciembre de 2015 existen en circulación ON Clase III y IV emitidas por GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase III:

Capital: Valor nominal: \$100.000.000 (Pesos: cien millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,46%.

Los intereses de la ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

Plazo y Forma de cancelación:

A la fecha se amortizaron 2 cuotas equivalentes al 66% del valor nominal de la ON y quedando pendiente la última equivalente al 34% del monto en circulación, cuyo vencimiento opera el 9 de febrero de 2016.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON III fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo sindicado por un monto que asciende a \$ 54.508.500 y a capital de trabajo.

Con fecha 15 de julio de 2015 se realizó la emisión de las ON Clase IV, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 87% de las ON Clase III mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$87.824.000.

El saldo de capital a ser cancelado el 9 de febrero de 2016 asciende a \$4.139.840 millones.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase IV:

Capital: Valor nominal: \$130.000.000 (Pesos: cien millones)

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%.

Los intereses de la 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.

Plazo y Forma de cancelación: 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 permitirá mejorar el perfil financiero de GMSA.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros el saldo de deuda es de \$130.000.000.

A.3) Préstamo de Banco Hipotecario S.A.

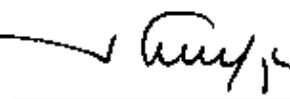
Con fecha 16 de diciembre de 2013 GMSA tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. Al 31 de diciembre de 2015 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

Con fecha 19 de octubre de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$8.200.000, el cual será amortizado en 24 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 19 de noviembre de 2015 devengando una tasa BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual.

El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.4) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 9 de enero de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$291.667.

Con fecha 8 de junio de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$3.750.028.

A.5) Préstamo de Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Con fecha 1 de agosto de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. Con fecha 8 de agosto de 2015 se canceló en su totalidad.

A.6) Préstamo de Banco Chubut S.A.

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. por un total de \$15.000.000, pagadero a los 180 días contados a partir de la fecha de desembolso. Al 31 de diciembre de 2015 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

Con fecha 20 de octubre de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El objetivo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$5.000.000.

El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 20 de enero de 2016 devengando una tasa fija de 31,87%.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco Chubut S.A. con el mismo objetivo, aplicar los fondos al capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$15.000.000. El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 16 de mayo de 2016 devengando una tasa fija de 29,98%.

A.7) Préstamo de Banco Ciudad

Con fecha 8 de octubre de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Ciudad por un total de \$20.000.000. El capital será amortizado en 31 cuotas mensuales (5 meses de gracia) y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de abril de 2016 devengando una tasa BADCOR más un margen de 3% nominal anual. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.1) Préstamo UBS AG.

Con fecha 4 de mayo de 2011 GISA firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de U\$S 60.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 13 de mayo de 2011, y era amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

Con fecha 6 de marzo de 2015, GISA acordó una enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero bajo dicho préstamo. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de la compañía, reduciendo la concentración de vencimientos de deuda.

A continuación detallamos el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 4 de mayo de 2011:

Vencimiento	Acordada enmienda 06/03/2015	Esquema original
27/02/2015	U\$S 3.600.000	U\$S 3.600.000
27/05/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/08/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/11/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
29/02/2016	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
09/05/2016	U\$S 6.963.672	U\$S 12.000.000
28/08/2016	U\$S 2.014.531	-
28/11/2016	U\$S 2.014.531	-
28/02/2017	U\$S 2.014.531	-
28/05/2017	U\$S 5.036.328	-
Total	U\$S 30.000.000	U\$S 30.000.000

El objetivo de esta financiación fue la instalación de 120 MW nuevos de capacidad de generación.

El contrato de préstamo prevé el cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio leverage, límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y limitaciones al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías.

Al 31 de diciembre de 2015 el monto de capital adeudado asciende a U\$S 20.132.695. GISA tiene a su vez una cuenta de reserva en un Banco del exterior por U\$S 1.139.495 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, GISA canceló el 100% de dicho préstamo, con los fondos que GISA obtuvo del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V. (Ver nota 49)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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

Amando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 9 de diciembre de 2013 GISA obtuvo, mediante Resolución 17.226 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GISA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Con fecha 18 de diciembre del 2013 GISA emitió ON Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase II:

Capital: Valor nominal: \$ 35.000.000 (pesos treinta y cinco millones)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4,1%

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 17 de marzo de 2016; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

El Capital de las ON Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2015 asciende \$ 35.833.465, incluyendo intereses por \$ 624.515, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 132.645.

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo y tasa), y para incrementar el capital de trabajo.

ON Clase III:

Capital: valor nominal: \$ 68.500.000 (pesos sesenta y ocho millones quinientos mil)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6.5%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 6 de mayo de 2015; (ii) 6 de agosto de 2015; (iii) 6 de noviembre de 2015; (iv) 6 de febrero de 2016; (v) 6 de mayo de 2016; (vi) 6 de agosto de 2016; (vii) 6 noviembre de 2016; y (viii) 6 de febrero de 2017.

El Capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las ON Clase III y la última equivalente al 40% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 6 de agosto de 2016, (ii) 6 de noviembre de 2016; y (iii) 6 de febrero de 2017. Fecha de vencimiento de las ON Clase III: 6 de febrero de 2017.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2015 asciende \$ 72.217.603, incluyendo intereses por \$ 3.368.890, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 1.082.699.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 21: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables (Cont.)

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera y para el capital de trabajo.

B.3) GISA – PRÉSTAMO ICBC

Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GISA, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y RGA siendo este último el fiador. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 70.000.000. El capital será amortizado en 44 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de agosto de 2015 devengando una Tasa Badlar Corregida más un margen de 5.50% nominal anual.

Asimismo, el contrato de préstamo prevé ciertas pautas contractuales referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (límite mínimo del patrimonio neto, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y ratio de cobertura de servicios de deuda) y límites de endeudamiento y de EBITDA en forma trimestral.

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 70.002.192

A la fecha de los presentes estados financieros GISA cumple con todos sus covenants.

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

C.1) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 8 de julio de 2014 GFSA 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 2015. Dicho préstamo devenga intereses a tasa BADLAR bancos privados más 100 puntos básicos.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 25.726.375 incluyendo intereses por \$689.134 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo es 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 realizar el proyecto de inversión de la empresa, en fecha 10 de julio de 2014 GFSA obtuvo la autorización del ingreso al régimen de oferta pública a través del Programa de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta U\$S 50.000.000 o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 GFSA emitió ON Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: Valor nominal: \$ 120.000.000 (pesos ciento veinte millones)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

(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 Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

C.2) Obligaciones negociables (Cont.)

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5,4 %

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016; (ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; 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 ON Clase I será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 29 de marzo de 2016; (ii) 29 de junio de 2016; (iii) 29 de septiembre de 2016; (iv) 29 de diciembre de 2016; (v) 29 de marzo de 2017; (vi) 29 de junio de 2017; (vii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

Fecha de vencimiento de las ON Clase I: 29 de septiembre de 2017.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 121.112.320 incluyendo intereses por \$ 390.555.

C.3) Préstamo sindicado

El día 31 de marzo de 2015 GFSA celebró, conjuntamente con Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Industrial and Commercial Bank of China Argentina S.A. (ICBC) y Banco Hipotecario S.A., un contrato de préstamo por un monto de \$ 100 millones. El primer desembolso de dicho préstamo por \$ 90 millones se realizó el 1° de abril de 2015 y el segundo por \$ 10 millones el 21 de abril del mismo año.

El préstamo se estructuró en dos tramos: (i) el tramo A por \$ 60 millones, con 48 meses de plazo y devengando un interés equivalente a BADCOR corregida más 625 puntos básicos; (ii) el Tramo B por \$ 40 millones a 72 meses de plazo y devenga un interés equivalente a BADLAR más 650 bps.

Los intereses serán cancelados en forma trimestral, a partir de la fecha del primer desembolso, siendo el primer pago de intereses el 1° de julio de 2015.

El capital será cancelado en forma trimestral, con un período de gracia de 15 meses a partir de la fecha del primer desembolso. Para el Tramo A el capital será cancelado en 12 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2019. Para el Tramo B el capital será cancelado en 20 cuotas trimestrales a partir del 1° de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1° de abril de 2021.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

C.3) Préstamo sindicado (Cont.)

El contrato del préstamo prevé el cumplimiento de convenants relacionados con índices financieros, y limitación al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías. Al 31 de diciembre de 2015, los ratios de deuda sobre EBITDA acordados en los convenants del préstamo vigente, no aplican ya que los mismos son exigibles a partir del primer trimestre en el cual GFSA se encuentra operativa, y en el ejercicio bajo análisis la Central sólo operó en el mes de diciembre.

El saldo remanente neto de los costos de transacción a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$107.122.147 incluyendo intereses por \$8.043.785.

C.4) Préstamo Puente Hermanos S.A.

GFSA obtuvo un préstamo de Puente Hermanos S.A. por un monto de \$ 50.000.000 que será cancelado con la próxima emisión de ON. Dicho préstamo devenga intereses a tasa LEBAC, cancelados en forma trimestral desde la fecha del desembolso, siendo el primer pago el 22 de enero de 2016. El saldo remanente neto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 53.158.369 incluyendo intereses por \$ 3.158.369.

C.5) Préstamo Banco Provincia de Buenos Aires S.A.

Durante el 2015 GFSA firmó préstamos con el Banco Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$11.300.000, con pago mensual de intereses. Los mismos son cancelados en forma mensual, a partir de la fecha de desembolso de cada préstamo obtenido. El saldo remanente neto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros asciende a \$ 9.872.293 incluyendo intereses por \$ 105.626.

D) OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS

D.1) Generación Riojana S.A. - Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja

Con fecha 14 de agosto de 2013 Nuevo Banco de la Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA, dentro de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva Comunicación "A" 5380 de Banco Central por \$ 6.000.000.

El mencionado préstamo tiene un plazo de 36 cuotas mensuales y consecutivas calculadas mediante sistema francés y devenga una tasa de interés fija del 15,25%.

Al cierre de los presentes estados financieros la deuda en concepto de capital asciende a \$1.574.077.

D.2) Generación Riojana S.A. - Préstamo de CAMESA

GRISA mantiene al 31 de diciembre de 2015 deudas financieras con CAMESA por \$23.622.617, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

La deuda descripta fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación de turbinas de gas, sistemas de control, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE-WATERHOUSE & CO. S.J.C.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.N.D.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

D.2) Generación Riojana S.A. - Préstamo de CAMMESA (Cont.)

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.

E) 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 técnica TV a proponer las obras que resulten imprescindibles para incrementar la potencia generable de sus unidades, las que deberán 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.

Las sumas percibidas se devolverán en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a las que se les adicionarán 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 está 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 hará en función de los criterios a aplicar que informará oportunamente la SE.

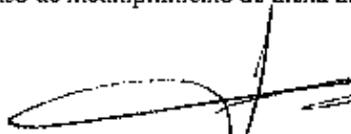
Con fecha 12 de agosto de 2011, la SE aprobó la solicitud de GROSA para modificar el presupuesto original de obras por la suma de \$11.797.019.

Los fondos provenientes del acuerdo fueron destinados a solventar una parte de las obras y/o mantenimientos que permitan incrementar la potencia disponible de las unidades TV de GROSA y son 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 con los que cuente CAMMESA conforme lo instruya la SE.

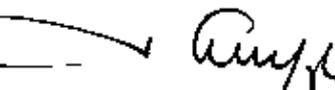
A partir de la finalización de las obras de cada unidad, GROSA debe garantizar por un ejercicio de tres años una disponibilidad mínima del 80% para la unidad TV13.

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 establecida 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.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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 al 31 de diciembre de 2015.

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, el cual se expone en el rubro deudas financieras no corriente.

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 este período, mayormente con Fuel Oil, entregando un promedio de 65.000 MWh por mes, el día 19 de junio de 2015, GROSA presentó ante CAMMESA una solicitud de financiamiento para realizar inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares que permitan seguir manteniendo una disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM.

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

El monto de financiamiento solicitado mediante nota a CAMMESA bajo el concepto de Reparación Tercera Etapa de la Unidad TV13 asciende a USD11.749.652 (sin impuestos).

Con fecha 20 de julio y 24 de agosto de 2015, GROSA presentó, a pedido de CAMMESA, información adicional referente al pedido de fondos antes mencionado, incluyendo un cronograma de desembolso como así también una descripción pormenorizada de los trabajos a realizar. Para cada ítem (Electricidad, Instrumentos, Tanques, Fuel Oil, Gas Natural, Agua Río y Demi, Ciclo Térmico, Caldera, Turbina y Auxiliares) se detalló el motivo técnico que origina el pedido de la inversión correspondiente y una breve descripción de la propuesta para lograr el objetivo en cada caso.

Con fecha 21 de octubre de 2015 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por GROSA, mediante las notas descriptas en los párrafos precedentes, y autorizó el financiamiento por hasta USD10.406.077 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.

El día 18 de diciembre de 2015, GROSA efectuó una presentación mediante nota a CAMMESA, en la cual se adjuntó toda la documentación respaldatoria de los pagos a proveedores de materiales y servicios, correspondientes a los trabajos realizados, hasta la fecha mencionada anteriormente, bajo el concepto de Reparación Tercera Etapa de la Unidad TV13. El monto total de la documentación por egresos erogados que fueron presentados asciende a \$16.746.847 (con impuestos).

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & 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. Tosón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 20: PRÉSTAMOS (Cont.)

F) 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 la Sociedad emitió la Clase I de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 70.000.000 (Pesos: setenta millones)

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 21: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para créditos fiscales	Por desvalorización de bienes de cambio	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2014	876.992	1.133.755	57.466	8.188.587
Aumentos	507.894	-	-	2.392.824
Disminuciones	(326.000)	-	-	-
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

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

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 22: DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Sueldos a pagar	18.136	1.430.721	1.341.693
Cargas sociales a pagar	3.811.252	2.372.988	1.966.736
Provisión vacaciones	3.992.494	2.957.176	2.276.878
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	819.776	186.103	700.019
	<u>8.641.658</u>	<u>6.946.988</u>	<u>6.285.326</u>

NOTA 23: CARGAS FISCALES

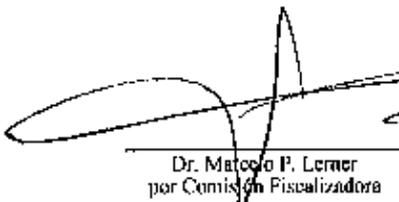
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No corrientes</u>			
Impuesto al valor agregado - plan de facilidades de pago	-	2.990.083	1.139.412
	-	<u>2.990.083</u>	<u>1.139.412</u>
<u>Corrientes</u>			
Retenciones a depositar	954.757	5.515.592	5.336.423
Plan de facilidades de pago	3.143.326	7.924.382	3.577.988
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	682.936	933.274	2.029.904
Impuesto al valor agregado a pagar	4.143.748	74.956	167.856
Ingresos Brutos a pagar	1.326.695	1.638.045	7.728
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	-	2.610.262	2.319.989
Otros	1.485.647	342.138	411.178
	<u>11.737.109</u>	<u>19.038.649</u>	<u>13.851.066</u>

NOTA 24: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

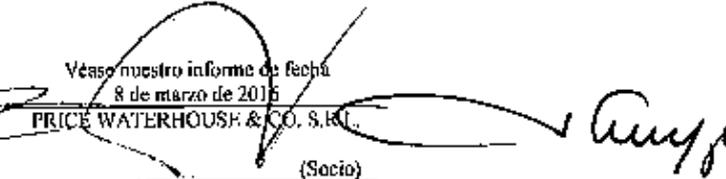
Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Activos por impuesto diferido:			
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	-	5.875.490	10.960.576
	-	<u>5.875.490</u>	<u>10.960.576</u>
Pasivos por impuesto diferido:			
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(548.354.489)	(293.777.353)	(211.525.452)
	<u>(548.354.489)</u>	<u>(293.777.353)</u>	<u>(211.525.452)</u>
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>(548.354.489)</u>	<u>(287.901.863)</u>	<u>(200.564.876)</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Lasón
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 24: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

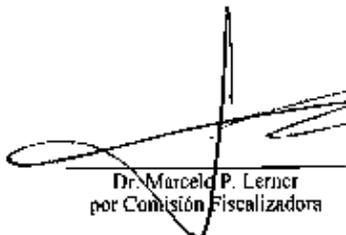
El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Saldo al inicio	(287.901.863)	(200.564.876)
Cargo imputado al estado de resultado	29.461.279	27.701.355
Cargo imputado en otros resultados integrales	(290.952.413)	(115.038.342)
Desconsolidación de subsidiarias	1.038.508	-
Saldo al cierre	(548.354.489)	(287.901.863)

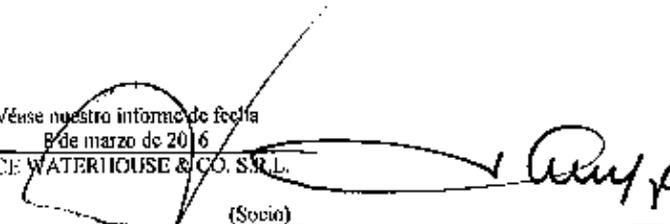
Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

Conceptos	Saldos al 31.12.14	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Desconsoli- dación	Saldos al 31.12.15
\$					
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)					
Propiedad, Planta y equipo	(373.747.638)	(24.328.153)	(290.915.439)	1.065.009	(687.926.221)
Intangibles	83.389	366.859	-	830	451.078
Inversiones	(2.382)	(1.032)	-	-	(3.414)
Créditos por ventas	(87.055)	(6.037.222)	-	(78.892)	(6.203.169)
Otros Créditos	1.703.372	2.796.716	-	-	4.500.088
Inventarios	5.419.197	(5.489.136)	-	51.561	(18.378)
Deudas comerciales	78.120	-	-	-	78.120
Cargas fiscales	189.519	(30.124)	-	-	159.395
Préstamos	(202.622)	1.286.849	-	-	1.084.227
Previsiones	13.115.708	(2.060.934)	(36.974)	-	11.017.800
Subtotal	(353.450.392)	(33.496.177)	(290.952.413)	1.038.508	(676.860.474)
Quebrantos impositivos diferidos	65.548.529	62.957.456	-	-	128.505.985
Subtotal	65.548.529	62.957.456	-	-	128.505.985
Total	(287.901.863)	29.461.279	(290.952.413)	1.038.508	(548.354.489)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 7º 1 Pº 17



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 24: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Conceptos	Saldos al 01.01.14	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.14
	\$			
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)				
Propiedad, Planta y equipo	(254.898.620)	(3.454.804)	(115.394.214)	(373.747.638)
Intangibles	668.622	(585.233)	-	83.389
Inversiones	1.232	(3.614)	-	(2.382)
Créditos por ventas	273.927	(360.982)	-	(87.055)
Otros Créditos	2.158.982	(455.610)	-	1.703.372
Inventarios	3.820.827	1.598.370	-	5.419.197
Deudas comerciales	78.120	-	-	78.120
Cargas fiscales	-	189.519	-	189.519
Préstamos	3.883.976	(4.086.598)	-	(202.622)
Previsiones	4.295.543	8.464.293	355.872	13.115.708
Subtotal	(239.717.391)	1.305.341	(115.038.342)	(353.450.392)
Quebrantos impositivos diferidos	39.152.515	26.396.014	-	65.548.529
Subtotal	39.152.515	26.396.014	-	65.548.529
Total	(200.564.876)	27.701.355	(115.038.342)	(287.901.863)

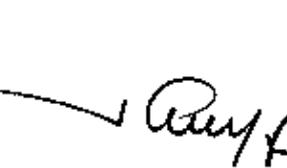
Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Impuesto corriente	(25.998.639)	(14.938.332)
Impuesto diferido	29.461.279	27.701.355
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	134.335	102.981
Impuesto a las ganancias	<u>3.596.975</u>	<u>12.866.014</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 24: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

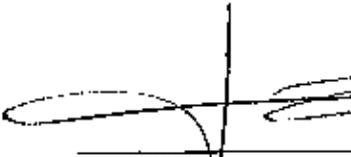
	31.12.15	31.12.14
Resultado antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas	33.062.036	(53.646.641)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	(11.571.713)	18.776.324
Diferencias permanentes	(7.398.558)	(6.976.687)
Resultado por participación en asociadas	(516.166)	1.642.633
Diferencias por venta de subsidiarias a la tasa del impuesto	31.424.494	-
Créditos por impuesto a las ganancias mínima presunta	(761.299)	(482.612)
Quebrantos prescriptos o no reconocidos	(7.579.783)	(2.227.395)
Quebrantos no reconocidos anteriormente	-	2.133.741
	3.596.975	12.866.004
Impuesto a las ganancias el ejercicio por :		
Operaciones continuas	9.458.971	11.948.735
Operaciones discontinuadas	(5.861.996)	917.269
	3.596.975	12.866.004

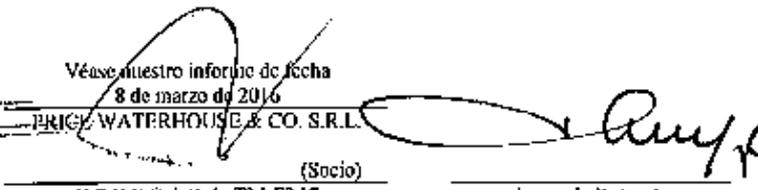
Los quebrantos impositivos acumulados ascienden al 31 de diciembre de 2015 a \$ 364,1 millones de base y pueden ser compensados de acuerdo a las leyes impositivas vigentes con utilidades fiscales de ejercicios futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Monto en \$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2011	34.876.597	2016
Quebranto del ejercicio 2012	27.196.888	2017
Quebranto del ejercicio 2013	33.742.603	2018
Quebranto del ejercicio 2014	91.391.781	2019
Quebranto del ejercicio 2015	193.094.684	2020
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2015	380.302.553	
Quebrantos no reconocidos	(13.142.598)	
Quebrantos impositivos registrados	367.159.955	

Debido a la incertidumbre de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber la totalidad de los activos impositivos diferidos, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha reconocido activos diferidos generados por quebrantos impositivos por un total de \$ 13 millones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 Consolidado (Cont.)

NOTA 25: INVERSIONES EN SOCIEDADES

En 2004 el Gobierno Argentino, a fin de incrementar la capacidad de generación térmica, creó el FONINVE MEM, un fondo a ser administrado por CAMESA para realizar inversiones en generación térmica. A fin de fundear el FONINVE MEM, 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 FONINVE MEM 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 2015.

NOTA 26: INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Derivados	-	8.182.629	-
Total	-	8.182.629	-

NOTA 27: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de GROSA. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por GROSA es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Plan de beneficios definidos			
No corriente	4.819.097	3.681.060	2.049.747
Corriente	857.422	342.328	479.476
Total	5.676.519	4.023.388	2.529.223

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 Consolidado (Cont.)

NOTA 27: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Valor actual de las obligaciones por beneficios	5.676.519	4.023.388
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	5.676.519	4.023.388

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	31.12.15	31.12.14
Tasa de interés	6%	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%	1%
Inflación	30%	30%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 GROSA no posee activos relacionados con los planes de pensión.

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Costo por servicios corrientes	367.655	155.473
Costo por intereses	1.479.062	801.392
Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	(105.639)	1.016.776
Costo total	1.741.078	1.973.641

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Saldo al inicio	4.023.388	2.529.223
Costo por servicios corrientes	367.655	155.473
Costo por intereses	1.479.062	801.392
Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	(105.639)	1.016.776
Pagos de beneficios efectuados	(87.947)	(479.476)
Saldo al cierre	5.676.519	4.023.388

Las estimaciones en bases a técnicas actuariales, suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla "Group Annuity Mortality del año 1983". En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla "Pension Disability Table 1985". Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla "LSA 77".

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo 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 Consolidado (Cont.)

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Las siguientes tablas muestran los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Créditos por ventas y otros créditos" y "Deudas comerciales y otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 enero de 2014 fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	492.117.644	-	156.009.548	648.127.192
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	1.210.961	-	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.559.109	11.006.589	-	31.565.698
Activos no financieros	-	129.861	3.271.780.792	3.271.910.653
Total	512.676.753	12.347.411	3.427.790.340	3.952.814.504
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	678.195.873	-	11.737.109	689.932.982
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	1.360.835.376	-	-	1.360.835.376
Arrendamientos financieros	-	-	3.884.253	3.884.253
Pasivos no financieros	-	-	559.033.106	559.033.106
Total	2.039.031.249	-	574.654.468	2.613.685.717

Al 31 de diciembre de 2014	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	536.315.970	-	81.126.614	617.442.584
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.171.512	1.744.041	-	33.915.553
Activos no financieros	-	-	2.243.292.737	2.243.292.737
Total	568.487.482	1.744.041	2.324.419.351	2.894.650.874
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	893.854.804	-	22.028.732	915.883.536
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	922.132.103	-	-	922.132.103
Arrendamientos financieros	-	-	35.693.844	35.693.844
Instrumentos derivados	-	8.182.629	-	8.182.629
Pasivos no financieros	-	-	310.353.178	310.353.178
Total	1.815.986.907	8.182.629	368.075.754	2.192.245.290

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.C.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 Consolidado (Cont.)

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

<u>Al 1 de enero de 2014</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	353.374.215	-	65.263.971	418.638.186
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.705.500	6.542.875	-	34.248.375
Activos no financieros	-	-	1.756.743.379	1.756.743.379
Total	381.079.715	6.542.875	1.822.007.350	2.209.629.940
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	666.258.985	-	14.990.478	681.249.463
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	795.439.444	-	-	795.439.444
Arrendamientos financieros	-	-	31.818.268	31.818.268
Pasivos no financieros	-	-	221.478.265	221.478.265
Total	1.461.698.429	-	268.287.011	1.729.985.440

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos a valor razonable	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	5.453.742	-	-	5.453.742
Intereses perdidos	-	(189.680.365)	-	(189.680.365)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	3.325.575	3.325.575
Diferencia de cambio, neta	-	(104.064.366)	-	(104.064.366)
Otros costos financieros	-	(44.300.500)	-	(44.300.500)
Total	5.453.742	(338.045.231)	3.325.575	(329.265.914)

Al 31 de diciembre de 2014	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos a valor razonable	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	4.827.536	-	1.279.179	6.106.715
Intereses perdidos	-	(147.983.801)	-	(147.983.801)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	(19.170.857)	(19.170.857)
Diferencia de cambio, neta	-	(99.476.883)	-	(99.476.883)
Otros costos financieros	-	(58.004.427)	-	(58.004.427)
Total	4.827.536	(305.465.111)	(17.891.678)	(318.529.253)

Determinación del valor razonable

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 28: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.006.589	-	-	11.006.589
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.210.961	-	-	1.210.961
Inversión en acciones	-	-	129.861	129.861
Total	12.217.550	-	129.861	12.347.411
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.744.041	-	-	1.744.041
Total	1.744.041	-	-	1.744.041
Pasivos				
Instrumentos derivados	-	8.182.629	-	8.182.629
Total	-	8.182.629	-	8.182.629
<u>Al 1 de enero de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.542.875	-	-	6.542.875
Total	6.542.875	-	-	6.542.875

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2. Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 29: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.15	31.12.14
Venta de energía eléctrica	1.515.383.600	1.139.171.331
Servicios prestados	4.485.170	2.109.925
	1.519.868.770	1.141.281.256

NOTA 30: COSTO DE VENTAS

	31.12.15	31.12.14
Costo de compra de energía eléctrica	(301.048.439)	(317.433.761)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(486.529.606)	(258.705.853)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(81.184.227)	(55.571.630)
Plan de beneficios definidos	(1.758.770)	(956.865)
Otros beneficios al personal	(1.566.415)	(1.407.458)
Honorarios profesionales	(29.559)	(625.997)
Alquileres	(2.862.510)	(3.292.889)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(107.731.833)	(101.332.634)
Seguros	(19.184.902)	(33.612.124)
Mantenimiento	(94.289.592)	(47.581.800)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.115.155)	(773.338)
Tasas e impuestos	(10.588.426)	(3.807.061)
Movilidad, viáticos y traslados	(5.876.446)	(3.814.166)
Vigilancia y limpieza	(5.146.519)	(3.316.913)
Gastos varios	(3.456.961)	(2.893.956)
	(1.122.369.360)	(835.126.445)

NOTA 31: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.15	31.12.14
Sueldos, jornales y cargas sociales	(1.103.322)	(803.141)
Tasas e impuestos	(9.918.521)	(11.078.929)
Deudores incobrables	-	(306.677)
	(11.021.843)	(12.188.747)

NOTA 32: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.15	31.12.14
Sueldos, jornales y cargas sociales	(10.477.408)	(8.247.825)
Otros beneficios al personal	(834.852)	(716.893)
Alquileres	(102.029)	(106.029)
Honorarios profesionales	(30.365.479)	(14.541.716)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(585)	(4.970)
Seguros	(192.556)	(216.830)
Mantenimiento	-	(85.181)
Luz, gas, teléfono y correo	(512.321)	(347.410)
Tasas e impuestos	(2.668.769)	(4.120.094)
Movilidad, viáticos y traslados	(2.305.222)	(1.815.500)
Gastos varios	(2.520.885)	(2.061.857)
	(49.980.106)	(32.264.305)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 8° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 33: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Venta de propiedades, planta y equipo	282.295	56.612
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	129.579	-
Resultado por venta de participación en subsidiaria (Nota 39)	76.641.670	-
Ingresos varios	573.704	5.985.035
Total otros ingresos operativos	<u>77.627.248</u>	<u>6.041.647</u>
<u>Otros egresos operativos</u>		
Otros gastos (Nota 41)	(40.194.077)	(92.330)
Total otros egresos operativos	<u>(40.194.077)</u>	<u>(92.330)</u>

NOTA 34: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	-	1.279.179
Intereses préstamos	-	520.385
Intereses comerciales	5.453.742	4.307.151
Total ingresos financieros	<u>5.453.742</u>	<u>6.106.715</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(186.296.653)	(145.449.663)
Intereses fiscales	(3.383.712)	(2.534.138)
Gastos y comisiones bancarias	(8.781.079)	(4.572.521)
Total gastos financieros	<u>(198.461.444)</u>	<u>(152.556.322)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(104.064.366)	(99.476.883)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	3.325.575	(19.170.857)
Pérdida por posición monetaria, neta	(474.819)	(376.117)
Otros resultados financieros	(35.044.602)	(53.055.789)
Total otros resultados financieros	<u>(136.258.212)</u>	<u>(172.079.646)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(329.265.914)</u>	<u>(318.529.253)</u>

NOTA 35: 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>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios	53.709.211	(32.355.848)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	34.335.677
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	12,06	(0,94)

<u>Operaciones discontinuas</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pérdida del ejercicio atribuible a los propietarios	(14.851.069)	(6.237.576)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	34.335.677
Pérdida por acción básica y diluida	(3,33)	(0,18)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016,
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 1º I Pº 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 36: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

En el curso habitual de los negocios el Grupo realiza operaciones con diferentes entidades o personas relacionadas al mismo. Se considera que una persona física o entidad es una parte relacionada cuando:

- Una entidad, persona física o familiar cercano de esta última ejerce control, control conjunto o influencia significativa sobre la entidad que informa o es un miembro del Directorio de la entidad o de su controladora.
- Una entidad es una subsidiaria, asociada o negocio conjunto de la entidad o de su controladora o controlada.

La siguiente sección ofrece una breve descripción de las principales operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas que no se encuentran descritas en otras notas de los presentes estados financieros consolidados:

Compensaciones al Directorio

La Ley de Sociedades Comerciales establece que la remuneración del Directorio, en caso de no estar establecida en el estatuto de la Compañía, deberá ser fijada por la Asamblea de Accionistas. El monto máximo de las retribuciones que por todo concepto pueden percibir los miembros del Directorio, incluidos sueldos y otras remuneraciones por desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente, no podrán exceder del 25% de las ganancias.

Dicho monto máximo se limitará al 5% cuando no se distribuyan dividendos a los Accionistas, y se incrementará proporcionalmente a la distribución, hasta alcanzar aquel límite cuando se reparta el total de las ganancias.

Algunos de nuestros Directores están contratados bajo la ley de Contrato de Trabajo No. 20.744. Esta ley contempla ciertas condiciones de la relación laboral, incluyendo remuneración, protección de salarios, horas de trabajo, vacaciones, licencias pagas, requerimientos mínimos de edad, protección de los trabajadores y formas de suspensión y finalización del contrato.

La remuneración para cada ejercicio de nuestros directores se determina de conformidad con las pautas establecidas por la Ley de Sociedades Comerciales, teniendo en consideración si los mismos desempeñan o no funciones técnico-administrativas y en función de los resultados obtenidos por la Compañía en el ejercicio. Una vez determinados los montos, los mismos son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Suministro de gas natural por RGA

La provisión de gas natural de las centrales térmicas operadas por las Sociedades Controladas de la Emisora para la generación eléctrica es realizada por la sociedad relacionada RGA, el mayor comercializador de gas natural del mercado en términos de volumen del segmento comercializadoras quien a su vez posee contratos de provisión con distintos productores de gas natural.

Adicionalmente, el gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus de las Sociedades Controladas es suministrado por RGA en el marco de la Nota SSEB 7584/2011.

Contratos de Disponibilidad de Potencia

Las Sociedades Controladas GEMSA y GISA mantienen contratos de disponibilidad de potencia firmados con Solalban Energía S.A. a los efectos de poder satisfacer, ante una indisponibilidad de las máquinas, la demanda de energía correspondiente a un cliente de Energía Plus.


Dr. Marcelo F. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE-WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)
C.P.C.P.C.A.B.A. T° 1 P° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 36: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

Garantías de RGA por préstamos de Albanesi y sus Sociedades Controladas

RGA ha afianzado las obligaciones de pago a los acreedores de GFSA bajo sus Obligaciones Negociables Clase I y bajo el Préstamo Sindicado GFSA hasta la fecha de inicio de la operación comercial de su central. Para mayor información respecto a la deuda financiera de GFSA y las fianzas otorgadas por RGA.

Contratos de locación de oficinas de RGA

Las sociedades controladas GEMSA, GISA, GROSA, BDD, GFSA y GLBSA mantienen contratos de locación con la sociedad relacionada RGA de la oficina ubicada en Av. Leandro N. Alem 855 - 14º Piso Buenos Aires – Argentina.

Contratos de prestación de servicios administrativos y financieros con RGA

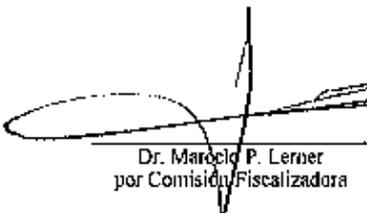
Con fecha 26 de junio de 2014, las Sociedades Controladas GEMSA, GISA, GROSA, GRSA y GLBSA han celebrado contratos con la sociedad relacionada RGA mediante los cuales esta última presta servicios administrativos y financieros a dichas sociedades mediante apoyo diario brindado por profesionales de su staff en lo necesario para el correcto desempeño administrativo de las mismas, en orden al cumplimiento de las tareas vinculadas a su objeto social. Como contraprestación por los servicios, RGA percibe una remuneración fija mensual equivalente al 32% del costo laboral total que perciben los profesionales de su staff que prestaran el servicio más un 15% imputable a la coordinación de los servicios. El plazo de los contratos es de un año, renovable en forma automática y sucesiva por igual período.

Garantías otorgadas por adquisición de aeronave de Alba Jet S.A.

Con fecha 14 de noviembre de 2008, la Emisora, conjuntamente con sus accionistas y la sociedad vinculada RGA, ha garantizado a SFG Equipment Leasing Corporation el cumplimiento de las obligaciones de Alba Jet S.A. por el contrato de arrendamiento financiero para la compra de una nueva aeronave Learjet 45 XR.

Adquisición de VID

La sociedad controlada BDD adquiere la uva para la producción de los vinos a la sociedad relacionada Alto Valle del Río Colorado S.A.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

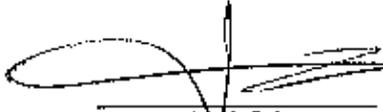
NOTA 36: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas

		31.12.15	31.12.14
		S	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de uva			
AVRC	Sociedad relacionada	(2.131.034)	(2.398.330)
Compra de gas			
RGA ⁽¹⁾	Sociedad relacionada	(230.508.113)	(245.170.213)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(552.956)	(667.676)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	(13.150)	-
Venta de vinos⁽²⁾			
RGA	Sociedad relacionada	-	434.719
CTR	Sociedad relacionada	1.964	14.126
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	-	4.959
AVRC	Sociedad relacionada	-	17.355
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	17.178.470	1.693.259
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	22.984.636	3.380.376
Venta de partes y repuestos			
CTR	Sociedad relacionada	107.743.359	-
Venta de participaciones en subsidiarias			
RGA	Sociedad relacionada	108.750.000	
Intereses financieros ganados			
RGA	Sociedad relacionada	-	513.481
Intereses financieros perdidos			
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	(2.101.632)	(33.702)
Venta de vuelos			
CTR	Sociedad relacionada	-	1.016.910
RGA	Sociedad relacionada	-	1.293.550
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(5.212.215)	(5.199.739)
Recupero de gastos			
CTR	Sociedad relacionada	-	12.500
RGA	Sociedad relacionada	(17.382)	(500.528)
Cobro de dividendos			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	5.880.000	10.099.176

(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 Bodega del Desierto S.A se encuentran expuestas como operaciones discontinuas.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 36: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 diciembre de 2015 y 2014 ascendieron a \$ 10.121.357 y \$ 7.562.822, respectivamente.

	31.12.15	31.12.14
Sueldos	10.121.357	7.562.822
	10.121.357	7.562.822

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

Rubros	Tipo	31.12.15	31.12.14	01.01.14
		\$		
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos				
Aportes pendientes de integrar RGA	Accionistas minoritarios Sociedad relacionada	-	-	450.000
Cuenta particulares accionistas CTR	Accionistas minoritarios Sociedad relacionada	739	-	-
AVRC	Sociedad relacionada	-	27.355.823	4.023.631
		-	-	-
		-	-	395.000
		739	27.355.823	4.868.631
ACTIVO CORRIENTE				
Créditos por ventas				
CTR	Sociedad relacionada	1.500.000	1.468.768	4.878
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	18.215	113.634	-
RGA	Sociedad relacionada	-	42.532.413	34.887.793
		1.518.215	44.114.815	34.892.671
Otros créditos				
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	525.000	-	127.004
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	62.142.446	12.751.045	4.916.783
CTR	Sociedad relacionada	33.237.850	-	-
RGA	Sociedad relacionada	-	7.985	35.304
		95.905.296	12.759.030	5.079.091
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas				
RGA	Sociedad relacionada	100.000.000	364.934.244	353.983.724
Dividendos a pagar	Accionistas minoritarios	-	145.000	145.000
		100.000.000	365.079.244	354.128.724
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
BDD	Sociedad relacionada	10.620	-	-
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	215.538	-	463.368
AJSA	Sociedad relacionada	2.940.772	-	-
RGA	Sociedad relacionada	85.705.783	121.281.904	39.262.570
		88.872.713	121.281.904	39.725.938
Otras deudas				
AVRC	Sociedad relacionada	-	5.592.822	2.939.381
RGA	Sociedad relacionada	116.641.152	110.595.942	30.441.861
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	145.000	-	7.138.958
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	-	-	70.000
		116.786.152	116.188.764	40.590.200

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo 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 P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 37: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2015 un capital de trabajo negativo de \$ 357.809.373 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2014 el déficit de capital de trabajo ascendía a \$ 310.451.752.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad junto a sus accionistas, se encuentran ejecutando un el siguiente plan de acciones con el objetivo de reducir el déficit de capital de trabajo actual:

1. Continuar cancelando la deuda que la ASA mantiene con RGA, según el siguiente detalle:
 - i) \$100 millones producto de los flujos de fondos que obtenga la Sociedad por su ingreso al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de ON de la clase II.
 - ii) \$16 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas, tales como GMSA, GROSA y Solalban Energía S.A., por el ejercicio 2015.
 - iii) \$9 millones que la Sociedad obtendrá de la desafectación de la reserva facultativa que realice GMSA.
2. Con fecha 11 de febrero de 2016 GMSA obtuvo un préstamo bullet con BAF Latam Trade Finance Funds B.V por un monto de U\$S 40 millones, pagadero a tres años desde la fecha de emisión.
3. La puesta en marcha de la central eléctrica GFSA, que en base a las proyecciones realizadas por la Sociedad se estima obtener ingresos anuales por un monto de USD 10,5 millones (EBITDA), lo cual permitirá disminuir el déficit de capital de trabajo.
4. El ingreso adicional de la central GRISA, con la puesta en marcha de la nueva turbina Siemens Industrial Turbonachinery AB de 50MW, la cual se estima que estará operativa para el cuarto trimestre de 2016.
5. La obtención de un flujo de fondos adicional debido a la actualización que la Sociedad espera que realice la SE sobre los regímenes previstos por la Resolución SE N° 95/2013, N° 529/2014 y N° 482/2015, lo que permitirá incrementar los resultados operativos de ciertas sociedades controladas, mejorando sustancialmente la posición de capital de trabajo.

En conclusión, consideramos que las medidas adoptadas contribuirán a mejorar sustancialmente la liquidez y el perfil de endeudamiento de la compañía.

NOTA 38: 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
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Arnando R. Losón
Presidente

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

NOTA 38: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Albanesi S.A realiza actividades en dos 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.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Información de resultados consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

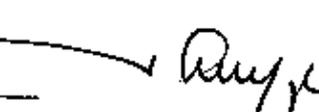
	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.12.15
Ingresos operativos	1.521.554.884	-	-	(1.686.114)	1.519.868.770
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(1.124.055.474)	-	-	1.686.114	(1.122.369.360)
Resultado Bruto	397.499.410	-	-	-	397.499.410
Gastos de comercialización	(11.021.843)	-	-	-	(11.021.843)
Gastos de administración	(49.980.106)	-	-	-	(49.980.106)
Resultado por participación en asociadas	(1.474.760)	-	-	-	(1.474.760)
Otros ingresos operativos	77.627.248	-	-	-	77.627.248
Otros egresos operativos	(40.194.077)	-	-	-	(40.194.077)
Resultado operativo	372.455.872	-	-	-	372.455.872
Resultados financieros	(329.265.914)	-	-	-	(329.265.914)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	43.189.958	-	-	-	43.189.958
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	9.458.971	-	-	-	9.458.971
Resultado por operaciones continuas	52.648.929	-	-	-	52.648.929
Resultado por operaciones discontinuas	-	(6.787.065)	(9.202.853)	-	(15.989.918)
Resultado del ejercicio	52.648.929	(6.787.065)	(9.202.853)	-	36.659.011

Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2015

Activos	3.952.814.504	-	-	-	3.952.814.504
Pasivos	2.613.685.717	-	-	-	2.613.685.717
Inversiones en asociadas	243.127.929	-	-	-	243.127.929
Adiciones y transferencias de propiedades, planta y equipo	348.406.368	1.098.761	158.599	-	349.663.728
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	108.067.088	459.494	2.985.598	-	111.512.180


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.C.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.B.A. Tº I Jº 17


Armando R. Lison
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 38: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Información de resultados consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.12.14
Ingresos operativos	1.141.281.256	-	-	-	1.141.281.256
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(835.126.445)	-	-	-	(835.126.445)
Resultado Bruto	306.154.811	-	-	-	306.154.811
Gastos de comercialización	(12.188.747)	-	-	-	(12.188.747)
Gastos de administración	(32.264.305)	-	-	-	(32.264.305)
Resultado por participación en asociadas	4.693.235	-	-	-	4.693.235
Otros ingresos operativos	6.041.647	-	-	-	6.041.647
Otros egresos operativos	(92.330)	-	-	-	(92.330)
Resultado operativo	272.344.311	-	-	-	272.344.311
Resultados financieros	(318.529.253)	-	-	-	(318.529.253)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(46.184.942)	-	-	-	(46.184.942)
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	11.948.735	-	-	-	11.948.735
Total de operaciones continuas	(34.236.207)	-	-	-	(34.236.207)
Operaciones discontinuas	-	407.357	(6.951.787)	-	(6.544.430)
Total de resultado del ejercicio	(34.236.207)	407.357	(6.951.787)	-	(40.780.637)

Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre 2014

Activos	2.764.996.113	28.234.425	101.420.336	-	2.894.650.874
Pasivos	2.112.795.984	9.540.738	69.908.568	-	2.192.245.290
Inversiones en asociadas	183.358.371	-	-	-	183.358.371
Adiciones y transferencias de propiedad, planta y equipo	180.043.947	1.171.881	51.981.931	-	233.197.759
Depreciaciones de propiedad planta y equipo	101.337.604	759.082	3.853.116	-	105.949.802

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 39: OPERACIONES DISCONTINUAS

Durante el 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA; al 31 de diciembre de 2014, estos segmentos no era una operación discontinuada ni estaba clasificado como mantenido para la venta, en consecuencia, el estado comparativo de resultados integrales ha sido corregido a fin de mostrar las operaciones discontinuadas en forma separada de las continuas. La administración ha vendido estos segmentos, debido a la decisión estratégica de enfocarse principalmente en la generación y comercialización de energía eléctrica.

Compra – venta de acciones de Bodega del Desierto S.A.

Con fecha 29 de junio de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de junio del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 28.000.000 (pesos veintiocho millones) la cantidad de 29.205.494 acciones de BDD de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. El resultado por la venta fue de \$ 17.085.139.

Con fecha 30 de junio de 2015, RGA canceló la deuda por la compra del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. a ASA.

Compra – venta de acciones de Alba Jet S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 59.556.530.

A continuación se incluye el estado de resultados integrales resumido de las operaciones discontinuas de BDD y AJSA:

	31.12.15	31.12.14
Ingresos por ventas	18.982.235	19.854.657
Costo de ventas	(18.856.940)	(23.196.861)
Resultado bruto	125.295	(3.342.204)
Gastos de comercialización	(2.835.218)	(1.297.342)
Gastos de administración	(1.673.822)	(6.136.331)
Otros ingresos y egresos operativos	98.645	24.072.964
Resultado operativo	(4.285.100)	13.297.087
Resultados financieros, neto	(5.842.822)	(20.758.786)
Resultado antes de impuestos	(10.127.922)	(7.461.699)
Impuesto a las ganancias	(5.861.996)	917.269
Pérdidas por operaciones discontinuas	(15.989.918)	(6.544.430)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Yéase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 39: OPERACIONES DISCONTINUAS (Cont.)

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

Estado de flujo de efectivo:

	31.12.15	31.12.14
Fondos generados por (utilizados en) actividades operativas	(2.435.815)	(27.695.700)
Fondos (utilizados en) actividades de inversión	(1.257.361)	(15.404.577)
Fondos (utilizados en) generados por actividades de financiación	3.478.892	43.794.202
(Disminución) Aumento de efectivo del ejercicio	(214.284)	693.925

El flujo de efectivo generado por esta transacción se detalla a continuación:

	31.12.15
Venta de participaciones en subsidiarias	
Créditos por ventas	5.016.521
Otros créditos	17.355.894
Bienes de cambio	15.837.602
Propiedades, planta y equipo	87.481.415
Bienes intangibles	2.376
Cuentas por pagar	(5.246.571)
Deudas financieras (no incluye descubiertos)	(27.089.035)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.284.662)
Deudas fiscales	(1.596.041)
Otras deudas	(57.041.443)
Valor neto de los activos desconsolidados que no afectan el efectivo	33.436.056
Efectivo y equivalente (incluidos descubiertos) vendidos	779.482
Valor neto de activos desconsolidados	34.215.538
Participación no controladora	(2.107.208)
Resultado por venta de participación de subsidiarias	76.641.670
Valor de venta de compañía	108.750.000
Fondos vendidos	779.482
Compensación de saldos con RGA	(108.750.000)
Egreso de fondos por ventas	(779.482)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 Nº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 40: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A.1 Préstamos de CAMMESA

GMSA al 31 de diciembre de 2015 ha cancelado la deuda financiera con CAMMESA que se encontraba garantizada con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

A.2 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, 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.

Para dicho ejercicio el saldo de deuda del préstamo sindicado asciende a \$56.700.000 millones, lo que muestra la mejora en la estructura financiera de GMSA.

A.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2015 y los periodos 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 ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	967.045.516	947.413.701	19.631.815

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 con clientes privados bajo Resolución SE 1281/06.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.G.B.G.A.B.A. T° I P° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 40: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont)

B. GISA

B.1 Préstamo UBS AG

Con fecha 4 de mayo de 2011, GISA en carácter de fiduciante, Banco de Servicios y Transacciones S.A. como fiduciario y UBS AG Stamford Branch como beneficiario, firmaron un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía a fin de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GISA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario, vinculadas con el préstamo desembolsado el 13 de mayo de 2011.

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del mencionado contrato:

- Todos los derechos que le correspondan a GISA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA 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 la Central.
- 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 ALBANESI frente a GISA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GISA, que hayan sido recibidos por GISA en relación a los derechos cedidos.

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	31.12.15	31.12.14
Bienes fideicomitados		
Propiedades, planta y equipo	265.188.606	292.374.457
Total	265.188.606	292.374.457

En el caso que GISA no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

B.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2015 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 GISA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
Compromisos de venta ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	38.387.419	30.321.649	8.065.770

(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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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

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

NOTA 40: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

C. GRISA

C.1 Otros compromisos - Contrato con Siemens (Compromiso contractuales no reconocidos)

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 SEK 161.032.000 (Coronas suecas). Para ello, se comenzó con los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la instalación de la misma con el objetivo de llevar a cabo la puesta en marcha de dicha turbina en octubre 2016.

Del mencionado contrato se realizaron anticipos en el orden de SEK 40.258.000 (Coronas suecas) expuestos en otros créditos corrientes.

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionadas con el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB:

<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	2016
Siemens Industrial Turbomachinery AB	SEK 120.774.000

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

D. GFSA

D.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

Con fecha 4 de Abril de 2014 GFSA firmó un acuerdo 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 es por un monto total de US\$ 26,97 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por US\$ 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como obras en curso.

Adicionalmente, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años, entendible por otros 4 años de US\$ 12 millones por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. El financiamiento devengará un interés del 7,6718% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

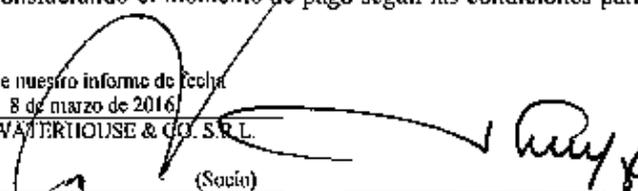
A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	22.088.151	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	15.356.811

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 41: CONTRATO CON GENERAL ELECTRIC COMPANY – GENERACION RIOJANA S.A.

Con fecha 27 de abril de 2011, GRISA celebró un contrato con General Electric Co. cuyo objetivo era la adquisición de una turbina de gas modelo GE PG 6FA.03 junto con los servicios de ingeniería de campo. El mismo fue celebrado con el fin de poder dar cumplimiento a los requisitos técnicos dispuestos oportunamente por CAMESA, para elevar la potencia disponible de la Central de 40MW a 117MW. Debido a posteriores cambios en los mencionados requisitos, se concluyó que dichas turbinas no se ajustaban a los requerimientos técnicos vigentes por lo que fue necesario realizar una adenda al contrato.

En junio 2015 se firmó dicha adenda, la cual modificó el objeto del mismo acordando que General Electric Co. provea a GRISA de AGP y PIP en reemplazo al bien vinculado en el contrato del 2011. Los mismos fueron puestos a disposición el 30 de junio de 2015 y a la fecha ya han sido nacionalizados. El precio de los AGP y PIP ascendió a la suma de \$ 66.345.753 (USD 7.300.369) de los cuales General Electric Co. reconoció a GRISA \$ 48.947.038 (USD 5.445.821) por los pagos inicialmente realizados bajo el contrato original. Adicionalmente, GRISA reconoció a General Electric Co. la suma de \$ 48.547.760 (USD 5.341.963) en concepto de gastos de suspensión. El saldo de la deuda con General Electric Co al 31 de diciembre de 2015 es de \$24.183.306 (USD 1.854.548).

Dichos bienes han sido vendidos por GRISA a CTR por la suma de USD 8.030.407 (equivalentes a \$72.578.818 al 30 de junio de 2015) que netos del costo generó una ganancia de \$ 6.233.065 al 30 de junio de 2015. CTR deberá cancelar a GRISA dicha compra en dos cuotas, la primera de USD 3.269.560 cuyo vencimiento opera el 30 de noviembre de 2015 y la segunda de USD 4.760.847 con vencimiento el 31 de enero de 2017.

A la fecha de los presentes estados contables se ha cancelado la totalidad de ambas facturas, quedando un saldo compuesto por provisiones del ejercicio por costos financieros asociados a la mencionada venta y diferencias de cambio por \$ 33.237.850 expuestos en el rubro otros créditos corrientes.

Los resultados de las transacciones antes mencionadas, que se exponen en la línea de "Otros egresos e ingresos" en el Estado de Resultado Integral, son de carácter excepcionales, únicos y no conciernen al negocio principal de GRISA.

NOTA 42: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, GISA firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde GISA 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 GISA.

Las partes acordaron que GISA facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$ 4.654.236 (más el impuesto al valor agregado) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 43: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO – GENERACIÓN MEDITERRANEA Y GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A.

GMSA y GISA firmaron con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement). El 14 de noviembre de 2012, se aceptó la carta oferta como adenda al acuerdo para incorporar la turbina instalada en GMSA en la ampliación realizada en 2010.

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 y GISA suscribieron un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GMSA y GISA 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 de GMSA y GISA una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, las centrales de GMSA y GISA cuentan con un taller propio de reparaciones con herramienta 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. Se garantiza de esta manera el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo 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 Viscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 44: GMSA - PRESENTACION CAMMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA presentó ante CAMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Resolución 529/14. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, GMSA ha generado un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553.

Con fecha 26 de agosto de 2015, GMSA presentó una nueva nota ante CAMMESA, actualizando el monto de la solicitud detallada en el párrafo anterior de la Resolución 529/14, en la cual el monto acumulado por este concepto a fines de diciembre de 2016 rondaría los \$25.000.000.

El día 7 de septiembre de 2015, GMSA presentó, a pedido de CAMMESA ampliación de información y actualización de montos a invertir, incluyendo una breve descripción de los trabajos a realizar para lograr el objetivo en cada caso y la calendarización de las tareas.

Al 31 de diciembre de 2015, GMSA cuenta con un saldo acumulado por "Mantenimientos No Recurrentes" de \$18.781.019.

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.

NOTA 45: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de éstas tres últimas, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión al 30 de junio de 2015, basado en los estados de situación financiera de fusión de cada sociedad.

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

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

El 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo 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 1º de enero de 2016.

Con fecha 15 de octubre de 2015 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.E.C.A.S.A. Tº 1º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidado (Cont.)

NOTA 45: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación del aviso de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al periodo de oposición de acreedores. No habiéndose presentado, en el período mencionado, acreedor alguno a ser desinteresado; con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 13 de noviembre de 2015, se realizó la presentación correspondiente del trámite de fusión ante la CNV y respecto al cual una vez obtenida la conformidad administrativa del mencionado organismo será remitido a la IGJ para su inscripción en el Registro Público.

NOTA 46: 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.

NOTA 47: RESARCIMIENTO DE PWPS

Al 31 de diciembre de 2015, GFSA efectuó un reclamo a PWPS por un total de USD 1,5 millones, equivalente a \$19,4 millones en concepto a un resarcimiento por la demora en la entrega de la turbina por parte del proveedor PWPS.

El resarcimiento antes mencionado, surge del acuerdo que GFSA firmó con PWPS, con fecha 4 de abril de 2014, el cual establece que en caso que la construcción de las instalaciones se viese demorada en la entrega de componentes principales para la unidad, el vendedor deberá responder por ello. En dicho caso, este último está obligado a abonar al comprador los daños liquidados por la demora en la entrega de dichos componentes, según los plazos y montos establecidos en el contrato.

En tal sentido, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, PWPS aceptó dicho resarcimiento, el que será integrado durante el primer trimestre del 2016.

NOTA 48: DISOLUCION Y DISTRIBUCION FINAL ALBANESI FUEGUINA S.A

El 30 de septiembre de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de AFSA, resolvió la disolución de la compañía en los términos del Artículo N° 94 Inciso 1° de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Asimismo, con fecha 21 de octubre de 2015, AFSA emitió los Estados Contables de Liquidación Final por un período irregular de nueve meses los que fueron sido confeccionados al efecto de la aprobación del proyecto de distribución correspondiente. Por Asamblea General Extraordinaria de fecha 21 de octubre de 2015, los accionistas aprobaron los Estados Contables de Liquidación Final y el Proyecto de Distribución correspondiente.

Por último, se deja constancia que con fecha 15 de diciembre de 2015 se inició el trámite de disolución y posterior cancelación registral de AFSA ante la Inspección General de Justicia de la Provincia de Tierra del Fuego.

NOTA 49: HECHOS POSTERIORES

a) Préstamo Banco Macro – GMSA

Con fecha 20 de enero de 2016 GMSA celebró un contrato de préstamo con el Banco Macro. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$10.000.000.

El capital será amortizado en 6 cuotas mensuales y la primera fue abonada el día 10 de febrero de 2016 devengando una tasa BADCOR más un margen de 2% nominal anual.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO./S.R.L.
(Socio)
C.P.C.F.C.A.B.A. 1° I P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Albanesi S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros especiales consolidados condesados intermedios que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
GWh				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482	1.430,7	1.424,2	6,5	0%
Ventas Gumes	-	53,4	(53,4)	(100%)
Venta de Energía Plus	846,2	762,6	83,6	11%
Venta CAMMESA 220	585,3	455,0	130,3	29%
	<u>2.862,2</u>	<u>2.695,2</u>	<u>167,0</u>	<u>6%</u>

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529/482	348,8	260,8	88,0	34%
Ventas Gumes	3,6	37,0	(33,4)	(90%)
Ventas de Energía Plus	586,7	450,5	136,2	30%
Ventas CAMMESA 220	576,3	390,9	185,4	47%
Servicios prestados	4,5	2,1	2,4	114%
Total de ventas	<u>1.519,9</u>	<u>1.141,3</u>	<u>378,6</u>	<u>33%</u>

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE-WATERHOUSE & GO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.515,4	1.139,2	376,2	33%
Ventas de otros negocios	4,5	2,1	2,4	114%
Ventas netas	1.519,9	1.141,3	378,6	33%
Costo de compra de energía eléctrica	(301,0)	(317,4)	16,4	(5%)
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(486,5)	(258,7)	(227,8)	88%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(81,1)	(55,6)	(25,5)	46%
Plan de pensiones	(1,8)	(1,0)	(0,8)	80%
Servicios de mantenimiento	(94,3)	(63,4)	(30,9)	49%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(107,7)	(101,3)	(6,4)	6%
Seguros	(19,2)	(14,5)	(4,7)	32%
Diversos	(30,8)	(23,2)	(7,6)	33%
Costo de ventas	(1.122,4)	(835,1)	(287,3)	34%
Resultado bruto	397,5	306,2	91,3	30%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(1,1)	(0,8)	(0,3)	38%
Impuestos, tasas y contribuciones	(9,9)	(11,1)	1,2	(11%)
Dendores incobrables	-	(0,3)	0,3	(100%)
Gastos de comercialización	(11,0)	(12,2)	1,2	(10%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(10,5)	(8,2)	(2,3)	28%
Honorarios y retribuciones por servicios	(30,4)	(14,5)	(15,9)	110%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(2,3)	(1,8)	(0,5)	28%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,7)	(4,1)	1,4	(34%)
Diversos	(4,1)	(3,7)	(0,4)	11%
Gastos de administración	(50,0)	(32,3)	(17,7)	55%
Resultados participación en asociadas	(1,5)	4,7	(6,2)	(132%)
Otros ingresos operativos	77,6	6,0	71,6	1193%
Otros egresos operativos	(40,2)	(0,1)	(40,1)	40100%
Resultado operativo	372,4	272,3	100,1	37%
Intereses comerciales	5,5	4,3	1,2	28%
Intereses por préstamos	(186,3)	(145,4)	(40,9)	28%
Diferencia de cambio	(104,1)	(99,5)	(4,6)	5%
Gastos bancarios	(8,8)	(4,6)	(4,2)	91%
Diversos	(35,6)	(73,3)	37,7	(51%)
Resultados financieros	(329,3)	(318,5)	(10,8)	3%
Resultado antes de impuestos	43,1	(46,2)	89,3	(193%)
Impuesto a las ganancias	9,5	11,9	(2,4)	(20%)
Resultado por operaciones continuas	52,6	(34,3)	86,9	(253%)
Operaciones discontinuadas	(16,0)	(6,5)	(9,5)	146%
Resultado del ejercicio	36,6	(40,8)	77,4	(190%)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	2015	2014	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral				
Revaluación de propiedades, planta y equipos	831,2	329,7	501,5	152%
Efecto en el impuesto a las ganancias	(291,0)	(115,0)	(176,0)	153%
Plan de beneficios definidos	0,1	(1,0)	1,1	(110%)
Diferencia de conversión	(2,5)	(1,3)	(1,2)	92%
Efecto de la hiperinflación	0,5	0,4	0,1	25%
Otros resultados integrales por participación en asociadas	67,1	42,4	24,7	58%
Otros resultados integrales del ejercicio	605,4	255,2	350,2	137%
Total de resultados integrales del ejercicio	642,0	214,4	427,6	199%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$1.519,9 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, comparado con el \$1.141,3 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$378,6 millones (o 33%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la venta de energía fue de 2.862,2 GWh, lo que representa un aumento del 6% comparado con los 2.695,2 GWh para el mismo ejercicio de 2014.

A continuación se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$586,7 millones por ventas de energía plus, lo que representó un incremento del 30% respecto de los \$450,5 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por un efecto en el precio producto del aumento del tipo de cambio y por el incremento en el volumen de ventas.
- (ii) \$576,3 millones por ventas de energía en el mercado a término a CMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 47% respecto de los \$390,9 millones del mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (iii) \$348,8 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 34% respecto de los \$ 260,8 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 482/15 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.
- (iv) \$3,6 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 90% respecto de los \$37,0 millones para el mismo ejercicio de 2014. Dicha disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/13 y complementarias de la SE, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de CMMESA. Esto implica que la venta que la Sociedad realizaba a estos clientes ahora la realiza directamente a CMMESA bajo la nueva Resolución 95/13 y sus modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 174 T° 225

3

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- (v) \$4,5 millones en servicios prestados a terceros, lo que representó un aumento del 114% respecto de los \$2,1 millones para el mismo ejercicio de 2014.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$1.122,4 millones comparado con \$835,1 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$287,3 millones (o 34%).

A continuación se describen los principales costos de venta en millones de pesos así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior:

- (i) \$301,0 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$317,4 millones para el ejercicio de 2014, debido a los menores costos necesarios para abastecer el mercado a término de Gumes y energía plus.
- (ii) \$486,5 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 88% respecto de los \$258,7 millones para el mismo ejercicio de 2014. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA y mayor consumo de gasoil para la generación de energía.
- (iii) \$81,1 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 46% respecto de los \$55,6 millones para el mismo ejercicio de 2014, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados.
- (iv) \$94,3 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$63,4 millones para el mismo ejercicio finalizado en 2014. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio y por las mayores 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) \$107,7 millones por depreciación de propiedad planta y equipos, lo que representó un incremento del 6% respecto de los \$101,3 millones para el mismo ejercicio de 2014.
- (vi) \$19,2 millones por seguros, lo que representó un aumento del 32% respecto de los \$14,5 millones del mismo ejercicio de 2014 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 arrojó una ganancia de \$397,5 millones, comparado con una ganancia de \$306,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, representando un aumento del 30%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, así como al mayor despacho en los mercados de Res. 95/529/482 y Resolución 220. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 482 que modifica y amplía la Resolución SE 529 que

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Josón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$11,0 millones lo que representa una disminución del 10% respecto del mismo ejercicio de 2014. Esto se debe, principalmente, a la disminución del pago de ingresos brutos.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$50,0 millones, comparado con \$32,3 millones para el mismo ejercicio de 2014, lo que equivale a un aumento de \$17,7 millones (o 55%).

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$10,5 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 28% respecto de los \$8,2 millones del mismo ejercicio de 2014. Esta variación se origina tanto por el incremento del personal, como así también por los incrementos salariales otorgados.
- (ii) \$30,4 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 110% respecto de los \$14,5 millones del mismo ejercicio de 2014. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios en el ejercicio.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$77,6 millones, representando un aumento del \$71,6 millones respecto del ejercicio de 2014. Otros ingresos incluye el resultado por la venta de la participación que la Sociedad mantenía en BDD por \$ 17,1 millones y en AJSA por \$60 millones.

Por otro lado, los otros egresos operativos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$40,2 millones, representando un incremento de \$40,1 millones respecto de los \$0,1 millones del ejercicio 2014. Otros egresos incluye los gastos de suspensión, de carácter excepcional y único, que GRISA reconoció a GE por el contrato detallado en la nota 41, neto de la venta de los bienes por parte de GRISA a CTR.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 obtuvo una ganancia de \$372,4 millones, comparado con una ganancia de \$272,3 millones para el ejercicio de 2014, representando un aumento del 37%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales tuvieron durante el 2015 y al incremento de la remuneración de energía producto de la aplicación de la nueva Resolución 482/2015.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UyBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 124 Fº 225

Armando R. Losón
Presidente

5

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$329,3 millones, comparado con una pérdida de \$318,5 millones para el mismo ejercicio de 2014, representando un aumento del 3%.

Los aspectos más relevantes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$186,3 millones de pérdida por intereses de préstamos, lo que representó un incremento del 28% respecto de los \$145,4 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014.
- (ii) \$104,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó un aumento del 5% respecto de los \$99,5 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Dicha variación se debe principalmente al incremento en el tipo de cambio ocurrido en diciembre 2015 y su impacto sobre los préstamos denominados en dólares durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 comparado con el mismo ejercicio de 2014.
- (iii) \$35,6 millones de pérdida por resultados financieros diversos, lo que representó una disminución del 51% respecto de los \$73,3 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014. Se debe, principalmente, a mejoras en: otros resultados financieros de \$13,5 millones, y cambios de valores razonables de instrumentos financieros derivados, de \$21,8, utilizados como cobertura cambiaria sobre deuda denominada en dólares (principalmente, el préstamo UBS AG de GISA).

Resultado antes de Impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$43,1 millones, comparada con una pérdida de \$46,2 millones para el mismo ejercicio del año anterior, lo que representa una mejora del 193%.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$9,5 millones de ganancia para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 en comparación con los \$11,9 millones de pérdida del mismo ejercicio del año anterior.

Resultado Neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una ganancia de \$52,6 millones, comparada con los \$34,3 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora del 253%.

Resultado Neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una pérdida de \$16,0 millones, comparada con los \$6,5 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa un aumento del 146%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

6

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al finalizado el 31 de diciembre de 2015 fue una ganancia de \$36,6 millones, comparada con los \$40,8 millones de pérdida para el mismo ejercicio de 2014, lo que representa una mejora del 190%.

Otros resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio 2015 fueron de \$605,4 millones comparados con los \$255,2 millones del ejercicio anterior. Los otros resultados integrales corresponden principalmente a la utilización del modelo de revaluación de propiedades, planta y equipos por parte de la Sociedad. La Sociedad considera que el modelo de revaluación demuestra de manera más fiable el verdadero valor de los activos.

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

	31.12.15	31.12.14
Activo no corriente	3.298,0	2.225,8
Activo corriente	654,8	552,8
Total activo	3.952,8	2.778,60
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.269,8	614,1
Patrimonio no controladora	69,3	46,6
Total patrimonio	1.339,1	660,7
Pasivo no corriente	1.601,1	1.334,4
Pasivo corriente	1.012,6	783,5
Total pasivo	2.613,7	2.117,9
Total patrimonio y pasivo	3.952,8	2.778,6

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

	31.12.15	31.12.14
Resultado operativo ordinario	372,5	272,3
Resultados financieros	(329,2)	(318,4)
Resultado neto ordinario	43,3	(46,1)
Impuesto a las ganancias	9,5	11,9
Resultado por operación continuas	52,8	(34,2)
Operaciones discontinuadas	(16,0)	(6,6)
Resultado del ejercicio	36,8	(40,8)
Otros resultados integrales	605,4	255,2
Total de resultados Integrales	642,2	214,4

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.R.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	31.12.15	31.12.14
Fondos generados por las actividades operativas	69,6	188,3
Fondos (aplicados) a las actividades de inversión	(218,2)	(45,8)
Fondos generados (aplicados) a las actividades de financiación	77,9	(23,5)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(70,8)	119,0

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.15	31.12.14
Liquidez (1)	0,65	0,63
Solvencia (2)	0,49	0,30
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,82
Índice de endeudamiento (4)	2,52	1,91
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,41	2,56
Rentabilidad (6)	0,04	(0,07)

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda Financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

(6) Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales)/Patrimonio Neto Total promedio

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 y a la asignación de combustible que realice CAMMESA. Por otra parte, se prevé ejecutar el plan de mantenimiento previsto para el año 2016 de manera de asegurar una alta disponibilidad.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (I.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Asimismo, se espera mejorar el factor de uso y los precios de los contratos bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus) debido al nuevo régimen establecido por la resolución N° 413 emitida por la SE el 13 de marzo de 2015.

Del mismo modo, la dirección de la Sociedad espera para el año 2016 una mejora en los ingresos resultante de la aplicación de ajustes que realizará la SE a los regímenes previstos por la Resolución S.E. N° 95/2013, 529/2014 y 482/2015. De esta manera se introducirá adecuaciones a la normativa que rige el MEM en los aspectos vinculados con la remuneración de los agentes generadores, co-generadores y auto generadores del mismo, a fin de aportar los recursos que permitan garantizar la sustentabilidad de su actividad para asegurar el suministro a los usuarios finales de todo el país.

El Grupo Albanesi 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 250 millones y aportarán 230 MW nuevos al sistema nacional, en el marco del acuerdo Generadores II, autorizado por el Ministerio de Planificación, la SE y CAMMESA.

En GRISA se instalará una turbina Siemens SGT800 de 50 MW, que se estima que estará operativa para el cuarto trimestre de 2016, con una inversión de USD 40 millones que incluirá la adecuación del sistema de distribución de gas, sistema de compresión de gas y obras en alta tensión.

Asimismo, GMSA llevará a cabo la última etapa de ampliación de la Central Térmica Modesto Maranzana, en Río Cuarto, Córdoba. Se agregarán 60 MW a los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PWPS y el plazo de obra será de 15 meses y se estima una inversión superior a los USD 50 millones.

Por otra parte, el Grupo Albanesi también puso en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de CTR, en Río Negro, lo cual implicará que a la actual turbina de 125 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible. Los trabajos, que incluyen la construcción de un acueducto de 20 kilómetros, demandarán una inversión de alrededor de USD 95 millones.

Situación Financiera

Durante el próximo ejercicio el Grupo espera continuar optimizando la estructura de financiamiento, manteniendo un nivel de endeudamiento acorde a las necesidades operacionales de la empresa.

Los objetivos principales giran en torno a disminuir el costo de financiamiento, mejorar el perfil de vencimientos para adecuarlo de manera más exacta al flujo de fondos del Grupo y reducir la exposición en dólares a través de lograr refinanciamientos a nivel local en pesos. Para ello se estima continuar incursionando en el mercado de capitales


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 11° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (U.S.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 T° 225


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.

Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-68250412-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante "la Sociedad") y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Albanesi S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2015 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino;

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by a long horizontal stroke extending to the right.

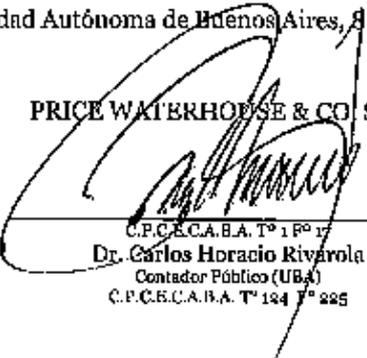


e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:

- e.1) el 66 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 10 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 6 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 1º 1º
Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Tº 225

C N° 918190

 44918190

Nº H-1056562

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

Buenos Aires 9/ 3/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 918190
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este **CONSEJO PROFESIONAL** por las leyes 466 (Art.2. inc. dyj) y 20.488 (Art.21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/ 3/2016 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2015 perteneciente a **ALBANESI S.A.** 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **RIVAROLA CARLOS HORACIO** 20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP 1º 0124 1º 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio teórico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.** Soc.2 Tº 1 Fº 1

ada. LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 7,00



DANIEL I. ZUNINO
 Contador Público (U.B.A.)
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
ALBANESA S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera consolidado de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.

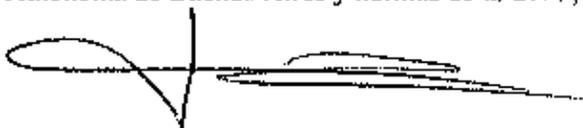
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su opinión con fecha 8 de marzo de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2015, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito más arriba, informamos que:

a. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;



b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;

c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Albanesi S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;

d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:

i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y

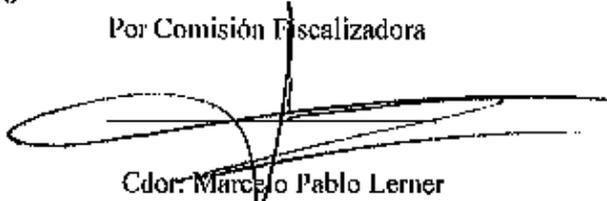
ii. los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).

f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora



Cdr. Marcelo Pablo Lerner

Síndico Titular



Albanesi S.A.

ALBANESI

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2015
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

ÍNDICE

Glosario

Memoria

Estados Financieros Individuales

Estado de Situación Financiera Individual

Estado de Resultados Integral Individual

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Estados de Flujos de Efectivo Individual

Notas a los Estados Financieros Individuales

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la CNV

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de diciembre de 2015

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas
Sebastián A. Sánchez Ramos
Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)
José L. Sarti
Juan G. Daly
María de los Milagros D. Grande
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq
Francisco A. Landó
Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Santiago R. Yofre
Augusto N. Arena

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 especiales consolidados 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
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.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MBM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
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
L.V.F.V.D	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	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 CMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
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.

Estados financieros individuales
Correspondientes al ejercicio económico N° 23 iniciado el 1 de enero de 2015 y
finalizado el 31 de diciembre de 2015
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 7 de octubre de 2015

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 16)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto S
4.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	4.455.160

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.U.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 116 17

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Individual
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1º de enero de 2014
Expresados en pesos

	Nota	31.12.15	31.12.14	01.01.14
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	1.561.566.568	1.120.910.262	777.914.772
Otros créditos	9	673.181	32.080.287	8.173.484
Total activo no corriente		1.562.239.749	1.152.990.549	786.088.256
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos	9	67.304.797	173.942	40.926
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	163.233	185.683	10.991
Total de activo corriente		67.468.030	359.625	51.917
Total de activo		1.629.707.779	1.153.350.174	786.140.173
PATRIMONIO				
Capital social	16	4.455.160	4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	-	123.901
Reserva legal		-	-	44.780
Reserva facultativa		-	-	22.482.667
Reserva por revaluación técnica		1.226.610.421	672.789.351	448.455.492
Reserva de conversión		(2.857.973)	(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.594.964)	(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados no asignados		43.137.735	(22.281.606)	(83.713.151)
TOTAL DEL PATRIMONIO		1.269.750.379	652.428.802	446.538.920
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos	13	67.365.750	-	-
Otras deudas	12	100.255.918	337.266.430	316.858.911
Total del pasivo no corriente		167.621.668	337.266.430	316.858.911
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos	13	212.877	-	-
Otras deudas	12	174.501.494	147.557.002	22.677.566
Impuestos a las ganancias neto		729.121	-	-
Cargas fiscales		259	76	-
Deudas comerciales	11	16.891.981	16.097.864	64.776
Total del pasivo corriente		192.335.732	163.654.942	22.742.342
Total del pasivo		359.957.400	500.921.372	339.601.253
Total del pasivo y patrimonio		1.629.707.779	1.153.350.174	786.140.173

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivaola
Contador Público (U.S.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

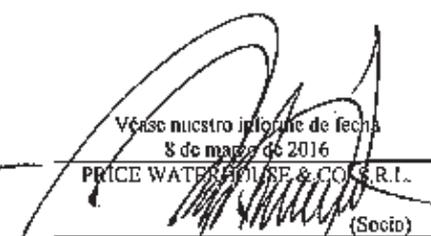
	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7	(36.948.337)	(37.655.476)
Gastos de administración	14	(913.892)	(775.178)
Otros ingresos operativos	7	76.641.670	-
Otros egresos operativos		(281.885)	(92.330)
Resultado operativo		<u>38.497.556</u>	<u>(38.522.984)</u>
Gastos financieros	15	(893.459)	(937)
Otros resultados financieros	15	2.160.647	(69.503)
Resultados financieros, netos		<u>1.267.188</u>	<u>(70.440)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>39.764.744</u>	<u>(38.593.424)</u>
Impuesto a las ganancias	18	(906.602)	-
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		<u>38.858.142</u>	<u>(38.593.424)</u>
Otro Resultado Integral			
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas	7	578.463.435	244.483.306
Otro resultado integral del ejercicio		<u>578.463.435</u>	<u>244.483.306</u>
Ganancia integral del ejercicio		<u>617.321.577</u>	<u>205.889.882</u>
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	17	8,72	(1,12)

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



Dr. Marcello P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)



Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UDA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios					Total	
	Capital Social	Ajuste del Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otro resultado integrales		Resultados no asignados
Saldos al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.337)	(83.713.151)	446.538.920
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	-	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	-	-	-	-	-	55.644.840	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	245.985.072	(873.907)	(627.859)	-	244.483.306
Desafectación de reserva por revalúo técnico de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	(21.651.213)	-	-	21.651.213	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(38.593.424)	(38.593.424)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	580.382.269	(1.984.066)	65.232	-	578.463.435
Desafectación de reserva por revalúo técnico de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	(26.561.199)	-	-	26.561.199	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	38.858.142	38.858.142
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

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17/17
Dr. Carlos Horacio Ryarola
Contador Público (CUBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Dr. Marcelo P. Lemier
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

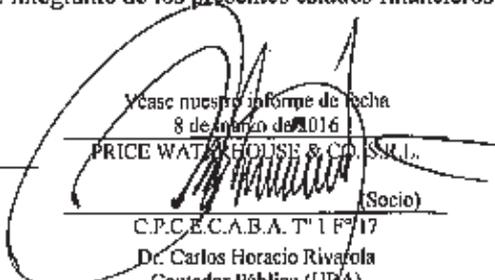
	Notas	31.12.15	31.12.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		38.858.142	(38.593.424)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuestos a las ganancias	18	906.602	-
Diferencias de cotización y otros resultados financieros		(3.859.805)	70.440
Resultado por venta de sociedades		(76.641.670)	-
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7	36.948.337	37.655.476
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de otros créditos		(35.723.749)	(2.934.627)
Aumento de deudas comerciales		794.117	210.757
(Disminución) / Aumento de cargas fiscales		(177.298)	76
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(38.895.324)	(3.591.302)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobro de dividendos	7	68.747.521	11.035.224
Liquidación de sociedades		2.941	-
Disminución neto de otros créditos con sociedades relacionadas		9.343.662	15.153.805
Capitalización en sociedades controladas y vinculadas		-	(147.202.884)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión		78.094.124	(121.013.855)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamos	13	70.000.000	-
(Disminución) Aumento neto de otras deudas con sociedades relacionadas		(109.179.617)	124.779.849
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		(39.179.617)	124.779.849
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		19.183	174.692
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10	185.683	10.991
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		41.633	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	10	163.233	185.683
		19.183	174.692
Transacciones significativas que no afectan fondos			
Compensación por venta de subsidiaria	7	108.750.000	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		578.463.435	244.483.306

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

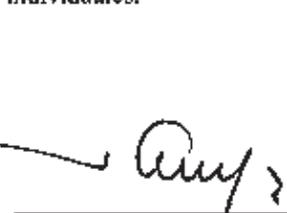


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.M.L.
(Socio)



C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Comptador Público (UPA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
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. Ver descripción de las subsidiarias y asociadas detallada anteriormente en la memoria:

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder		
			31.12.15	31.12.14	01.01.14
Generación Mediterránea S.A. (OMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%	42,00%
Albanesi de Venezuela S.A. (AVSA)	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%	99,99%
Albanesi Fuegoña S.A. (AFSA)	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	95,00%	95,00%
Alba Jet S.A. (AJSA)	Argentina	Aeroespacial	-	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinícola	-	90,00%	90,00%

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 887 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1057 MW.

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.

Durante 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. De este modo, la sociedad se focaliza en su principal negocio, que es la generación y comercialización de energía eléctrica.

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 (ver Nota 7). Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2015 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.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lertier
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 2: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Requerimiento de la transición a NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la RT N° 26, y su modificatoria RT N° 29 de la FACPCE, que adoptan las NIIF emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros individuales de la Sociedad han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporada por la CNV. Dicha norma difiere de las NIIF aprobadas por el IASB, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 "Estados Financieros Separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015, siendo los presentes los primeros estados financieros bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2014. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica nota 4.

La presentación en los estados de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del 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 individuales están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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 6.

Los presentes estados financieros individuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de marzo de 2016.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.P.I. N° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Ver resumen de las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros individuales en Nota 3 a los estados financieros consolidados y se basan en aquellas NIIFs que están vigentes al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Sociedad adoptará las RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporada por la CNV, en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 4.2 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014 y estados de flujo de efectivo, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2014 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las NCPA.

b. Excepción de intereses no controlantes

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" prospectivamente para contabilizar los cambios en la participación de una sociedad controlante sobre una subsidiaria siempre que no resulten en una pérdida de control. Bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las adquisiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control como combinaciones de negocios. Adicionalmente, bajo ARG NCV, la Sociedad contabiliza las disposiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control a su valor contable, reconociendo cualquier diferencia entre la contraprestación recibida y el valor contable de los intereses no controlantes cedidos en el estado de resultados. La Sociedad no ha reexpresado dichas adquisiciones o disposiciones previas a la fecha de transición.

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 para contabilizar la pérdida de control sobre una subsidiaria prospectivamente. Bajo NCPA, la Sociedad reconoce cualquier inversión minoritaria mantenida siguiendo el método del valor patrimonial proporcional a la fecha en que se perdió el control.

c. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2014. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Derivados embebidos

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.14

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las NCPA y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 (Nota 4.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Notas 4.2.2 y 4.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 4.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 4.2.5)

4.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014

	Nota	31.12.14	01.01.14
Patrimonio bajo NCPA		660.414.710	2.272.132
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(10.584.015)	441.056.681
Llave de negocio negativa	(ii)	2.598.107	3.210.107
Patrimonio bajo NIIF		652.428.802	446.538.920

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.14
Resultado del ejercicio bajo NCPA		(24.611.823)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(13.369.601)
Llave de negocio negativa	(ii)	(612.000)
Resultado integral del ejercicio bajo NIIF		(38.593.424)

Conciliación de los otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.14
Otros resultados integrales del ejercicio bajo NCPA		682.754.401
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(438.271.095)
Otros resultados integrales del ejercicio bajo NIIF		244.483.306

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas

NCPA – Las inversiones en entidades en las que la Sociedad ejerce control o influencia significativa, son registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de las subsidiarias y asociadas, y disminuida por todos los dividendos recibidos de las subsidiarias o asociadas. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

RT 26 – La Sociedad también contabiliza las inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a RT 26 en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los ajustes a RT 26 al patrimonio neto y al resultado integral de las subsidiarias y la asociada son los que se detallan a continuación:

- Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo NCPA, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

- Valuación de materiales y repuestos

Bajo NCPA, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

- Gastos preoperativos

Bajo NCPA, los gastos preoperativos, de organización y otros costos de puesta en marcha son capitalizados y amortizados en forma lineal, generalmente por un período de cinco años.

Las NIIF prescriben que los gastos preoperativos no pueden ser atribuidos al costo de propiedades, planta y equipo ni a la creación de activos intangibles, y deben ser reconocidos inmediatamente como gastos.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.P.F.º 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas (Cont.)

- Revaluación de Propiedades, Planta y Equipos

Bajo NCPA, los bienes de uso se valúan a costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Bajo NIIF parte de propiedades, planta y equipos utiliza el modelo de revaluación, según el cual ciertos elementos del negocio de generación eléctrica son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

A partir del 31 de diciembre de 2014, bajo NCPA la Sociedad había optado por la utilización del modelo de revaluación de la RT 31 para ciertos elementos de propiedad, planta y equipo del negocio de generación eléctrica, debido a que se había modificado el artículo 275 del Anexo "A" de la Resolución General I.G.J. N° 7/2005 mediante la Resolución General I.G.J. N° 4/2015 del 27 de febrero de 2015. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014, no existen diferencias entre NCPA y NIIF.

- Valuación de anticipos por compra de propiedades, planta y equipo

Bajo NCPA, los anticipos de propiedades, planta y equipo se consideraban parte de propiedades, planta y equipo. Bajo NIIF los mismos se han reclasificado de propiedad, planta y equipo a otros créditos.

Bajo normas contables Argentinas anteriores, los anticipos para la compra de propiedades, planta y equipos en moneda extranjera se valuaron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Bajo NIIF, los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera deberán ser registrados bajo el modelo de costo, y no permite su revaluación o el reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

- Plan de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos previamente incluidos como parte del rubro deudas sociales, han sido expuestos como un rubro separado bajo NIIF.

Bajo NIIF los planes de beneficios definidos se deben reconocer por el total de la obligación, mientras que bajo las NCPA ciertos conceptos como los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen en resultados, asignándose linealmente al período que reste hasta que el derecho a recibir los beneficios se perfeccione irrevocablemente.

- Registración de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.

Bajo NCPA, la Sociedad mantenía provisionada su inversión en la Subsidiaria AVSA, registrando en cero el valor neto de la inversión, debido a que no ha cumplido las expectativas sobre las cuales se había iniciado el proyecto para la operación en campos de petróleo y gas, dado los cambios en las regulaciones relacionadas con los permisos de explotaciones petroleras.

Conforme a lo establecido en la RT 26, incorporada por la CNV, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" (método del valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados" (aprobada por la FACPCE en su circular N°8), según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por las NCPA.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Cont.)

- Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(II) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el periodo correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

Tal como se indica en nota 4, la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Asimismo, tal como se indica en nota 4, la Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1º de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1º de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el periodo en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º I 1º 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.2) Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i) y (ii)	1.128.896.170	(7.985.908)	1.120.910.262
Otros créditos		32.080.287	-	32.080.287
Total activo no corriente		1.160.976.457	(7.985.908)	1.152.990.549
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		173.942	-	173.942
Efectivo y equivalentes de efectivo		185.683	-	185.683
Total de activo corriente		359.625	-	359.625
Total de activo		1.161.336.082	(7.985.908)	1.153.350.174
PATRIMONIO				
Capital social		4.455.160	-	4.455.160
Reserva por revalúo técnico	(i)	672.789.351	-	672.789.351
Reserva de conversión		-	(873.907)	(873.907)
Otros resultados integrales	(i)	-	(1.660.196)	(1.660.196)
Resultados acumulados		(16.829.801)	(5.451.805)	(22.281.606)
TOTAL DEL PATRIMONIO		660.414.710	(7.985.908)	652.428.802
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas		337.266.430	-	337.266.430
Total del pasivo no corriente		337.266.430	-	337.266.430
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas		147.557.002	-	147.557.002
Deudas fiscales		76	-	76
Deudas comerciales		16.097.864	-	16.097.864
Total del pasivo corriente		163.654.942	-	163.654.942
Total del pasivo		500.921.372	-	500.921.372
Total del pasivo y patrimonio		1.161.336.082	(7.985.908)	1.153.350.174

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.3) Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2014

Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i) y (ii) 333.647.984	444.266.788	777.914.772
Otros créditos	8.173.484	-	8.173.484
Total activo no corriente	341.821.468	444.266.788	786.088.256
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	40.926	-	40.926
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.991	-	10.991
Total de activo corriente	51.917	-	51.917
Total de activo	341.873.385	444.266.788	786.140.173
PATRIMONIO			
Capital social	60.100.000	-	60.100.000
Ajuste de capital	123.901	-	123.901
Reserva legal	44.780	-	44.780
Reserva facultativa	22.482.667	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico	-	448.455.492	448.455.492
Diferencia de conversión	77.568	-	77.568
Otros resultados integrales	-	(1.032.337)	(1.032.337)
Resultados acumulados	(80.556.784)	(3.156.367)	(83.713.151)
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.272.132	444.266.788	446.538.920
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas	316.858.911	-	316.858.911
Total del pasivo no corriente	316.858.911	-	316.858.911
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	22.677.566	-	22.677.566
Deudas comerciales	64.776	-	64.776
Total del pasivo corriente	22.742.342	-	22.742.342
Total del pasivo	339.601.253	-	339.601.253
Total del pasivo y patrimonio	341.873.385	444.266.788	786.140.173

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 1 de enero de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.E.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.3) Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2014 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas

NCPA- Las inversiones en entidades en las que la Sociedad ejerce control e influencia significativa o influencia significativa, son registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de las subsidiarias o asociadas, y disminuida por todos los dividendos recibidos de las subsidiarias o asociadas. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

RT 26 -La Sociedad también contabiliza las inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a RT 26 en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los ajustes a RT 26 más significativos al patrimonio neto y al resultado integral de las subsidiarias y la asociada son la "Valuación de préstamos a costo amortizado", "Gastos preoperativos y de organización", "Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo", "Valuación de materiales y repuestos", entre otros. En Nota 4.1) de la Sociedad se incluye una descripción de estos.

(ii) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

Tal como se indica en nota 4, la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Asimismo, tal como se indica en nota 4, el Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1º de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1º de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo J. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.4) Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(a) y (b)	(23.673.875)	(13.981.601)	(37.655.476)
Gastos de administración		(775.178)	-	(775.178)
Otros ingresos y egresos		(92.330)	-	(92.330)
Resultado operativo		(24.541.383)	(13.981.601)	(38.522.984)
Gastos financieros		(937)	-	(937)
Otros resultados financieros		(69.503)	-	(69.503)
Resultados financieros, neto		(70.440)	-	(70.440)
Resultado antes de impuestos		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Impuesto a las ganancias		-	-	-
Pérdida del ejercicio		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Otros Resultado Integral				
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>				
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		682.754.401	(438.271.095)	244.483.306
Otros resultados integrales del ejercicio		682.754.401	(438.271.095)	244.483.306
Ganancia integral del ejercicio		658.142.578	(452.252.696)	205.889.882

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

(a) Resultado por participación en subsidiarias y asociadas

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 4.1.3. (i) correspondiente a los ajustes para hacer la conversión a las NIIF de las sociedades subsidiarias y asociadas.

(b) Llave de negocio negativa

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 4.1.3 (ii).

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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 P° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 4: ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)

4.5) Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCPA y NIIF.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1) Factores de riesgos financieros

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

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

Ver descripción de los principios, políticas y procedimientos de administración de riesgo en nota 5 a los estados financieros consolidados.

5.2) Administración del riesgo de capital

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

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de capital en nota 5 a los estados financieros consolidados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

a) Deterioro del valor de los activos

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

La mayoría de las principales subsidiarias o asociadas de la sociedad constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que poseen una sola planta principal de producción de energía eléctrica (segmento de energía eléctrica), un servicio de transporte aéreo (segmento de transporte aéreo) y elaboración de vinos (segmento de vinos). En consecuencia, cada subsidiaria y asociada de los segmentos representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

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

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

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

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

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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

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

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

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

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

NOTA 7: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas.

A continuación se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para los ejercicios finalizados de 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	31.12.15	31.12.14
Inicio del ejercicio	1.120.910.262	777.914.772
Aportes de capital	-	147.202.884
Dividendos	(68.747.521)	(11.035.224)
Otros resultados integrales	578.463.435	244.483.306
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(36.948.337)	(37.655.476)
Liquidación de sociedades	(2.941)	-
Venta de participaciones en subsidiarias	(32.108.330)	-
Cierre del ejercicio	1.561.566.568	1.120.910.262

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Jemer
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 7: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y al 1° de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nombre de la sociedad Sociedades Subsidiarias	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto			Participación del Grupo sobre los resultados			% de participación accionaria			Último estado financiero (1)	
				31.12.15	31.12.14	01.01.14	31.12.15	31.12.14	31.12.14	31.12.15	31.12.14	01.01.14	Capital social (valor nominal)	Resultado del período
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	72.590.069	664.331.926	453.816.663	335.579.541	42.790.593	2.866.548	95%	95%	76.200.075	41.447.758	690.540.595	
GISA	Argentina	Energía eléctrica	122.264.154	405.196.483	232.750.177	194.041.415	(31.444.672)	(59.092.423)	95%	95%	128.699.105	(33.099.651)	426.522.613	
GFSA	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	144.062.417	102.198.598	15.483.239	(28.740.247)	(2.586.642)	95%	95%	112.408.964	(30.252.892)	151.644.646	
GRISA	Argentina	Energía eléctrica	30.180.672	58.925.772	46.389.260	40.170.227	(14.171.826)	1.678.779	95%	95%	31.769.123	(14.917.711)	40.974.494	
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	25.979.540	22.284.231	5.761.486	8.380.877	17.150.604	95%	95%	17.340.658	8.821.133	27.346.876	
GLBSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	59.643.454	30.258.836	27.002.386	3.227.256	4.280.681	95%	95%	500.000	3.391.823	41.729.952	
AFSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	-	184.090	208.186	(181.144)	(24.096)	-	95%	-	-	-	
BOD	Argentina	Vitivinícola	-	-	17.023.219	5.061.502	(6.108.559)	366.618	90%	90%	-	-	-	
AJSA	Argentina	Aeronáutica	-	-	29.936.184	6.318.067	(8.742.715)	(6.604.198)	95%	95%	-	-	-	
AVSA	Venezuela	Petrolera	24.999	249.087	2.710.633	5.969.122	(477.520)	(384.582)	99,99%	99,99%	80.248	(477.539)	249.057	
Sociedades Asociadas Solihon Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	243.127.929	1.85.358.371	146.567.601	(1.474.780)	4.692.235	42%	42%	174.248.000	(3.506.833)	578.876.022	
			<u>1.561.566.568</u>	<u>1.120.910.262</u>	<u>777.914.772</u>	<u>(36.948.337)</u>	<u>(37.655.476)</u>							

(1) Información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 convertidos a NIIF.

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Verse más información de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.F.C.E.A.B.A. S.A. (Socio)



Armando R. Loson
Presidente

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

NOTA 7: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

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 de 2015 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 BDD. El resultado por la venta fue de \$ 17.085.139.

Con fecha 30 de junio de 2015, RGA compensó la deuda por la compra del 90% del capital accionario de BDD a la Sociedad.

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 de 2015 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 AJSA, de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de AJSA. El resultado por la venta fue de \$ 59.556.530.

Al 31 de diciembre 2015, RGA compensó la deuda por la compra del 95% del capital de AJSA a la sociedad.

DISOLUCION Y DISTRIBUCIÓN FINAL ALBANESI FUEGUINA S.A

El 30 de septiembre de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de AFSA, resolvió la disolución de la compañía en los términos del Artículo N° 94 Inciso 1° de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

Asimismo, con fecha 21 de octubre de 2015, AFSA emitió los Estados Contables de Liquidación Final por un período irregular de nueve meses los que fueron sido confeccionados al efecto de la aprobación del proyecto de distribución correspondiente. Por Asamblea General Extraordinaria de fecha 21 de octubre de 2015, los accionistas aprobaron los Estados Contables de Liquidación Final y el Proyecto de Distribución correspondiente.

Por último, se deja constancia que con fecha 15 de diciembre de 2015 se inició el trámite de disolución y posterior cancelación registral de AFSA ante la Inspección General de Justicia de la Provincia de Tierra del Fuego.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Fusón
Presidente

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

NOTA 8 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otros créditos	62.577.384	5.400.594	67.977.978
Efectivo y equivalentes de efectivo	163.233	-	163.233
Activos no financieros	-	1.561.566.568	1.561.566.568
Total	62.740.617	1.566.967.162	1.629.707.779
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	291.649.393	729.380	292.378.773
Préstamos	67.578.627	-	67.578.627
Total	359.228.020	729.380	359.957.400
Al 31 de diciembre de 2014			
Activos			
Otros créditos	27.355.823	4.898.406	32.254.229
Efectivo y equivalentes de efectivo	185.683	-	185.683
Activos no financieros	-	1.120.910.262	1.120.910.262
Total	27.541.506	1.125.808.668	1.153.350.174
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	500.921.296	76	500.921.372
Total	500.921.296	76	500.921.372
Al 1 de enero de 2014			
Activos			
Otros créditos	6.250.631	1.963.779	8.214.410
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.991	-	10.991
Activos no financieros	-	777.914.772	777.914.772
Total	6.261.622	779.878.551	786.140.173
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	339.601.253	-	339.601.253
Total	339.601.253	-	339.601.253

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

Véase mi informe de fecha
18 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. 1º I Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont)

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	-	(310.800)	(310.800)
Diferencia de cambio, neta	35.958	2.124.689	2.160.647
Otros costos financieros	-	(582.659)	(582.659)
Total	35.958	1.231.230	1.267.188

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	(937)	-	(937)
Diferencia de cambio, neta	-	3.887	3.887
Otros costos financieros	(73.390)	-	(73.390)
Total	(74.327)	3.887	(70.440)

NOTA 9: OTROS CRÉDITOS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
No Corrientes			
Partes relacionadas (Nota 19)	-	27.355.823	6.250.631
Impuesto al valor agregado	-	4.270.101	1.485.808
Impuesto a la ganancia mínima presunta	673.181	454.363	437.045
	673.181	32.080.287	8.173.484
Corrientes			
Anticipo de impuesto a las ganancias mínima presunta, neta de provisión	-	43.568	14.811
Impuesto ley 25.413	100.983	111.645	12.468
Partes relacionadas (Nota 19)	62.577.384	-	-
Impuesto al valor agregado	4.537.593	-	-
Otros créditos fiscales	88.837	18.729	13.647
	67.304.797	173.942	40.926
	67.977.978	32.254.229	8.214.410

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lemier
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 9: OTROS CRÉDITOS (Cont.)

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 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Caja	2.478	-	-
Bancos en moneda local	60.427	106.511	8.322
Bancos en moneda extranjera (Nota 24)	100.328	79.172	2.669
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>163.233</u>	<u>185.683</u>	<u>10.991</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	163.233	185.683	10.991
Descubiertos bancarios	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Incluyendo descubiertos bancarios)	<u>163.233</u>	<u>185.683</u>	<u>10.991</u>

NOTA 11: DEUDAS COMERCIALES

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Proveedores	719.651	275.534	64.776
Partes relacionadas (Nota 19)	16.172.330	15.822.330	-
	<u>16.891.981</u>	<u>16.097.864</u>	<u>64.776</u>

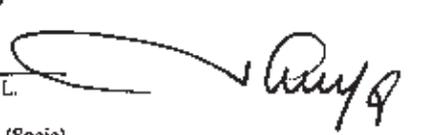
NOTA 12: OTROS DEUDAS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No Corrientes</u>			
Partes relacionadas (Nota 19)	100.255.918	337.266.430	316.858.911
	<u>100.255.918</u>	<u>337.266.430</u>	<u>316.858.911</u>
<u>Corrientes</u>			
Partes relacionadas (Nota 19)	174.501.494	147.557.002	22.677.566
	<u>174.501.494</u>	<u>147.557.002</u>	<u>22.677.566</u>
	<u>274.757.412</u>	<u>484.823.432</u>	<u>339.536.477</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 8 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

NOTA 13: PRESTAMOS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No Corrientes</u>			
Obligaciones negociables	67.365.750	-	-
	<u>67.365.750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Corrientes</u>			
Obligaciones negociables	212.877	-	-
	<u>212.877</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>67.578.627</u>	<u>-</u>	<u>-</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 (Pesos: setenta millones)

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 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.

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

Véase el informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 13: PRESTAMOS (Cont.)

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	212.877	-
Entre 1 y 2 años	67.365.750	-
	<u>67.578.627</u>	<u>-</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Pesos argentinos	67.578.627	-
	<u>67.578.627</u>	<u>-</u>

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	-	-
Préstamos recibidos	70.000.000	-
Intereses devengados	212.877	-
Gastos activados/valores actuales	(2.634.250)	-
Préstamos al cierre	<u>67.578.627</u>	<u>-</u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Impuestos y tasas	-	(276.946)
Honorarios	(815.440)	(476.008)
Diversos	(98.452)	(22.224)
	<u>(913.892)</u>	<u>(775.178)</u>

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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 P° 17

Armando R. Lasón
Presidente

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

NOTA 15: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(212.877)	-
Intereses fiscales y otros	(97.923)	(937)
Gastos y comisiones bancarias	(582.659)	-
Total gastos financieros	(893.459)	(937)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	2.160.647	3.887
Otros resultados financieros	-	(73.390)
Total otros resultados financieros	2.160.647	(69.503)
Total resultados financieros, netos	1.267.188	(70.440)

NOTA 16: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 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
Total al 31/12/2015	4.455.160			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital en la suma \$ 55.644.840.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 17: 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 ejercicio.

	31.12.15	31.12.14
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios	38.858.142	(38.593.424)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	34.335.677
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	8,72	(1,12)

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

NOTA 18: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 31.12.14	Evolución cargo a resultados - Ganancia (Pérdida)	Saldo al 31.12.15
		\$	
Quebrantos impositivos	898.684	3.701.225	4.599.909
Quebrantos no reconocidos	(898.684)	(3.701.225)	(4.599.909)
Total activo neto por impuesto diferido	-	-	-

Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 01.01.14	Evolución cargo a resultados - Ganancia (Pérdida)	Saldo al 31.12.14
		\$	
Quebrantos impositivos	1.853.504	(954.820)	898.684
Quebrantos no reconocidos	(1.853.504)	954.820	(898.684)
Total activo neto por impuesto diferido	-	-	-

La conciliación del cargo a resultados por impuesto a la ganancia del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable de la Sociedad es la siguiente:

	31.12.15	31.12.14
	\$	
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	39.764.744	(38.593.424)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(13.917.660)	13.507.698
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(12.931.918)	(13.179.417)
Diferencias por venta de subsidiarias a la tasa del impuesto	31.424.936	-
Otros diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(1.589.649)	(1.283.101)
Defecto de la provisión del ejercicio anterior	(191.086)	-
Quebrantos impositivos no reconocidos	(3.701.225)	954.820
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(906.602)	-

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 18: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	31.12.15	31.12.14
Impuesto corriente	(906.602)	-
Impuesto a las ganancias	(906.602)	-

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2015:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2015	13.142.598	2020
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2015	13.142.598	
Quebrantos no reconocidos	(13.142.598)	
	-	

Los quebrantos impositivos acumulados no reconocidos son quebrantos específicos generados por la enajenación de las acciones de AJSA y BDD. Los quebrantos específicos provenientes de la enajenación de acciones sólo podrán imputarse contra las utilidades netas resultantes de la enajenación de dichos bienes.

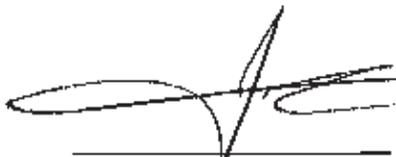
NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

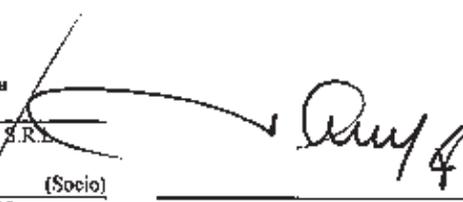
a) Operaciones del ejercicio

	Naturaleza de la relación	31.12.15	31.12.14
<u>Dividendos ganados</u>			
GMSA	Sociedad controlada	48.830.712	-
GRISA	Sociedad controlada	4.050.000	-
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	5.880.000	4.641.066
GROSA	Sociedad controlada	4.750.000	-
GLBSA	Sociedad controlada	5.236.809	936.050
		68.747.521	5.577.116
<u>Intereses perdidos</u>			
GLBSA	Sociedad controlada	(43.124)	-
		(43.124)	-
<u>Venta de participación en subsidiarias</u>			
RGA	Sociedad relacionada	108.750.000	-
		108.750.000	-
<u>Aval recibidos</u>			
RGA	Sociedad relacionada	(350.000)	-
		(350.000)	-
<u>Condonación de crédito</u>			
AFSA	Sociedad controlada	(281.885)	-
		(281.885)	-

Véase mi informe de fecha
3 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17


 Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
Presidente

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

NOTA 19: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) *Saldos a la fecha de los estudios de situación financiera*

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Otros créditos				
No corrientes				
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	-	27.355.823	4.023.631
BDD	Otras partes relacionadas	-	-	2.227.000
		<u>-</u>	<u>27.355.823</u>	<u>6.250.631</u>
Corrientes				
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	62.142.446	-	-
GRISA	Sociedades controladas	434.938	-	-
		<u>62.577.384</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deudas comerciales				
Corrientes				
RGA	Otras partes relacionadas	16.172.330	15.822.330	-
		<u>16.172.330</u>	<u>15.822.330</u>	<u>-</u>
Otras deudas				
No corrientes				
AVSA (Nota 24)	Sociedades controladas	255.918	2.345.661	2.345.661
GROSA - Capital a integrar	Sociedades controladas	-	-	8.550.000
RGA (Nota 23)	Otras partes relacionadas	100.000.000	334.920.769	305.963.250
		<u>100.255.918</u>	<u>337.266.430</u>	<u>316.858.911</u>
Corrientes				
AVSA - Capital a integrar (Nota 24)	Sociedades controladas	1.302	36.249	36.249
GRISA	Sociedades controladas	-	100.000	-
AFSA	Sociedades controladas	-	68.540	109.500
GLBSA	Sociedades controladas	-	1.067.213	118.750
GMSA	Sociedades controladas	48.094.040	-	-
GLBSA - Capital a integrar	Sociedades controladas	-	-	356.250
GFSA - Capital a integrar	Sociedades controladas	9.765.000	37.735.000	-
GROSA - Capital a integrar	Sociedades controladas	-	8.550.000	2.056.817
RGA (Nota 23)	Otras partes relacionadas	116.641.152	100.000.000	20.000.000
		<u>174.501.494</u>	<u>147.557.002</u>	<u>22.677.566</u>

NOTA 20: RESCISIÓN DEL CONTRATO DE CESIÓN FIDUCIARIA Y FIDEICOMISO CON FINES DE GARANTÍA

Con fecha 9 de mayo de 2014 se rescindió el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía (el "Fideicomiso") suscripto con fecha 22 de octubre de 2007 entre la Sociedad y su controlada GMSA y, en carácter de fiduciarios, los bancos participantes del préstamo sindicado, según oferta de préstamo, en su carácter de acreedores beneficiarios y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. en su carácter de fiduciario, 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.

Véase en informe de fecha
8 de marzo 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° 113° 17

Armando R. Lusón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 20: RESCISIÓN DEL CONTRATO DE CESIÓN FIDUCIARIA Y FIDEICOMISO CON FINES DE GARANTÍA (Cont.)

En los estados financieros consolidados se describen en detalle los aspectos relacionados con el contrato de préstamo mencionado.

NOTA 21: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan garantías otorgadas por ASA por operaciones financieras de sus subsidiarias y partes relacionadas:

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizando	Saldo 31.12.15
GISA	Fianza	UBS	Compra de turbina	05/05/11	28/05/18	U\$S 60.000.000	U\$S 20.132.694
AJSA	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/08	21/01/19	U\$S 7.330.000	U\$S 3.009.346
CTR	Garante	Credit Suisse Securities	Reparación y conversión dual de la central	20/01/12	20/01/19	U\$S 30.000.000	U\$S 19.382.038
CTR	Fianza	Banco Ciudad de Bs As	Sistema contra incendio / Obra Elctromecanica-Civiles y Tanques	17/09/13	22/09/16	\$ 10.000.000	\$ 3.968.343
CTR	Fianza	Banco de Inversión y Comercio Exterior (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 18.750.000
CTR	Fianza	Banco Hipotecario (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 18.750.000
GMSA	Garante	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Capital de trabajo	09/01/14	09/01/16	\$ 7.000.000	\$ 291.675
GMSA	Garante	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Capital de trabajo	08/07/15	08/06/17	\$ 5.000.000	\$ 3.750.020
GMSA	Fianza	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Descubierto en Cta. Cte.	27/02/15	29/01/16	\$ 750.000	\$ 750.000
GMSA	Fianza	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Descubierto en Cta. Cte.	01/12/15	29/02/16	\$ 900.000	\$ 900.000
GMSA	Garante	Préstamo Sindicado	Compra de turbina	08/05/14	08/05/17	\$ 90.000.000	\$ 56.700.000
GMSA	Aval	Obligación negociables	Clase III	09/05/14	09/02/16	\$100.000.000	\$ 4.139.840
GMSA	Aval	Obligación negociables	Clase VI	15/07/15	15/07/17	\$130.000.000	\$130.000.000
GMSA	Aval	Obligación negociables	Clase I	29/09/14	29/09/17	\$ 120.000.000	\$120.000.000
GMSA	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/14	01/08/17	\$30.000.000	\$ 25.037.241
GMSA	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	31/03/15	21/04/21	\$100.000.000	\$100.000.000
BDD	Fianza	Banco Comafi S.A.	Leasing tolva y cinta	01/02/12	01/06/17	EUR 39.007	EUR 7.032
GRISA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/12	30/11/18	\$ 26.997.275	\$ 23.622.617
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	30/09/15	31/03/16	\$ 500.000	\$ 175.391
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	28/08/15	28/02/16	\$ 500.000	\$ 175.391
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	11/12/15	11/06/16	\$ 560.000	\$ 560.000
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Descubierto	19/08/15	24/02/16	\$ 500.000	\$ 500.000
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Descubierto	28/08/15	24/02/16	\$ 2.500.000	\$ 2.485.933

Véase mi informe de fecha
8 de marzo 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

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

ASA ha mejorado durante el presente ejercicio el capital de trabajo (entendido como activo corriente menos pasivo corriente) negativo que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 31 de diciembre de 2015 el capital de trabajo negativo ascendió a \$ 124.867.702, mientras que al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$163.295.317, obteniendo una mejora en el ejercicio de \$ 38.427.615, es decir, 24%.

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, con el fin de continuar cancelando la deuda que mantiene la Sociedad con la RGA, según el siguiente detalle:

- i) \$100 millones producto de los flujos de fondos que se obtenga de la emisión de ON de la clase II
- ii) \$16 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas, tales como GMSA, GROSA y Solalban Energía S.A., por el ejercicio 2015.

Al respecto, los accionistas han manifestado la voluntad de continuar financiando las actividades de la Sociedad para acompañar el crecimiento en el volumen de sus operaciones.

NOTA 23: SALDO DE DEUDA CON RAFAEL G. ALBANESI S.A.

ASA ha mejorado durante el presente ejercicio el saldo de deuda con la sociedad relacionada RGA que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de deuda con RGA ascendía a \$ 232.813.482, mientras que al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$ 450.743.099, obteniendo una disminución en el ejercicio de \$ 217.929.617, es decir, 48%. Dicha mejora se debió principalmente a los siguientes hechos que detallamos a continuación:

- i. \$108,7 millones correspondientes a la compensación por la venta de BDD y AJSA a RGA.
- ii. \$37,8 millones que obtuvo de los dividendos distribuidos de las subsidiarias y las asociadas, tales como, GMSA, GROSA, GRISA, GLBSA y Solalban Energía S.A.
- iii. \$70 millones producto de los flujos de fondos que se obtuvo por su ingreso al régimen de oferta pública

Con el objetivo de continuar reduciendo la deuda con la sociedad relacionada RGA, la dirección junto con sus accionistas espera ejecutar el plan de acción detallado en nota 22 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

NOTA 24: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Rubros	31.12.15			31.12.14	01.01.14	
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO						
Activo Corriente						
Bancos	US\$	7.753	12,94	100.328	79.172	2.669
Total Activo				100.328	79.172	2.669
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Otras deudas	US\$	-	-	-	2.345.661	2.345.661
Otras deudas	Bolívares	3.929.718	0,065	255.918	-	-
Pasivo Corriente						
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,065	1.302	36.249	36.249
Total Pasivo				257.220	2.381.910	2.381.910

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

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

NOTA 25: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2015 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						
1º trimestre	61.972.246	719.651	-	259	2.441.250	212.877
2º trimestre	-	-	729.121	-	2.441.250	-
3º trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
4º trimestre	-	16.172.330	-	-	2.441.250	-
Más de 1 año	673.181	-	-	-	100.255.918	67.365.750
Subtotal	62.645.427	16.891.981	729.121	259	110.020.918	67.578.627
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.332.551	-	-	-	164.736.494	-
Total	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	67.578.627
Que no devengan interés	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	67.578.627
Total al 31.12.2015	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	67.578.627

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo F. 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 (Cont.)

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

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 (ver nota 37), 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 (dólares estadounidenses cuarenta millones) a ser utilizado para (i) financiación del proyecto de instalación de una nueva turbina de 50MW en su planta de La Rioja 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 (dólares estadounidenses veinte millones ciento treinta y dos mil seiscientos noventa y cinco) del contrato de préstamo celebrado con fecha 4 de mayo de 2011, entre GISA (deudora), UBS Securities J.LC (prestamista) y UBS AG Stamford Branch (agente administrativo).

ASA es el fiador de GMSA en el contrato de préstamo con BAF Latam Trade Finance Funds B.V, a los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones resultantes del préstamo.

GFSA - Programa de emisión obligaciones negociables

GFSA con el objetivo obtener el financiamiento de capital de trabajo necesario para la operación comercial y refinanciar ciertos pasivos existentes, la Sociedad obtuvo con fecha 26 de febrero de 2016 la autorización para la oferta pública de Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de hasta \$ 70.000.000 ampliable a \$ 130.000.000 por un plazo de 24 meses a tasa variable con vencimiento a los 24 meses contados desde su fecha de emisión y liquidación.

El período de difusión comenzó el 29 de febrero de 2016 y finalizó el 3 de marzo de 2016 siendo la licitación el 4 de marzo de 2016.

Las ON son avaladas por ASA, el aval constituirá una obligación con garantía común, no subordinada e incondicional del Avalista y tendrá, en todo momento, el mismo rango de prelación respecto de todas las obligaciones no garantizadas y no subordinadas, presentes y futuras, del Avalista.

Véase mi informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015

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

	Otros créditos	Cuentas por pagar	Impuestos a las ganancias	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos
	\$					
A vencer	-	-	-	-	-	-
1º trimestre	61.972.246	719.651	-	259	2.441.250	212.877
2º trimestre	-	-	729.121	-	2.441.250	-
3º trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
4º trimestre	-	16.172.330	-	-	2.441.250	-
Más de 1 año	673.181	-	-	-	100.255.918	67.365.750
Subtotal	62.645.427	16.891.981	729.121	259	110.020.918	67.578.627
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	5.332.551	-	-	-	164.736.494	-
Total al 31.12.15	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	67.578.627
Que no devengan interés	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	67.578.627
Total al 31.12.15	67.977.978	16.891.981	729.121	259	274.757.412	67.578.627

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONDS
(Socio)

Dr. Marcelo Ferrer
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (URA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Arnando R. Losón
Presidente

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

Rubros	31.12.15			31.12.14	01.01.14	
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO						
Activo Corriente						
Bancos	US\$	7.753	12,94	100.328	79.172	2.669
Total Activo				100.328	79.172	2.669
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Otras deudas	US\$	-	-	-	2.345.661	2.345.661
Otras deudas	Bolívares	3.929.718	0,065	255.918	-	-
Pasivo Corriente						
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,065	1.302	36.249	36.249
Total Pasivo				257.220	2.381.910	2.381.910

(1) Tipos de cambio vigente al cierre.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

Ver nota 7 a los estados financieros especiales individuales al 31 de diciembre de 2015

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

Ver nota 19 a estados financieros especiales individuales al 31 de diciembre de 2015

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver nota 19 a los estados financieros especiales individuales al 31 de diciembre de 2015

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos Horacio Rivarolo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 I° 225

Armando R. Lascón
Presidente

No existen.

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 7 a los estados financieros especiales individuales al 31 de diciembre de 2015

Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

No existe.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

A continuación se detallan los montos asegurados por Albanesi S.A y sus subsidiarias

Tipo de riesgo	Monto asegurado 12-2015	Monto asegurado 12-2014
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 398.107.776	USD 423.297.680
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 131.734.682	USD 67.988.859
Todo riesgo construcción - Siemens STG-800	USD 38.008.729	-
Alop - Siemens STG-800	USD 10.345.518	-
RC - Siemens STG-800	USD 5.000.000	-
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Aeronavegación (Hangar - Rampa - Predio)	-	USD 41.000.000
Aeronavegación	-	USD 83.137.000
Automotor	\$ 3.217.950	\$ 1.913.300
Automotor	USD 36.873	USD 36.873
Accidentes personales	\$ 3.500.000	\$ 3.940.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Seguro de transporte FT4000	-	\$ 26.891.075,00
Caución directores	\$ 3.098.000	\$ 700.000
Caución derechos aduaneros	\$ 185.262.762	\$ 10.407.529
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 5.488.166
Caución financiera	\$ 29.618.026	\$ 29.618.026
Seguro técnico equipos	\$ 315.317	-
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (ICT)	Incapacidad: 1 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	Muerte: 1/2 sueldo por año	Muerte: 1/2 sueldo por año

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Véase nuestro Informe de fecha
8 de mayo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socia)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UDZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 124 P° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lasón
Presidente

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Todo riesgo operativo:

El seguro de todo riesgo operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descritas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de la prima.

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 período que tarda la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad civil:

Dichas pólizas cubre 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, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento 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):

Dicha póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los directores y/o ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.


Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.H.A. T° 11° 11
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

Seguros de transportes:

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Seguro de vida obligatorio:

El seguro colectivo de vida obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país.

La suma asegurada es de \$ 20.000, 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. 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 General 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 caución 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.

Dr. Marcelo Letner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Caución Financiera:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.

Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT N° 30-68250412-5

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados financieros individuales auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros individuales.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros individuales adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros individuales se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PriceWaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros individuales debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros individuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales requerida y por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2015, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de



servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:

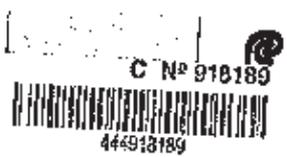
- e.1) el 66 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- e.2) el 10 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- e.3) el 6 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

[Firma manuscrita]
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 245



N° H-1056560

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 9/3/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 918189

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. l) la actuación profesional de fecha 8/3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO

20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 11

La presente LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.



DANIEL I. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
ALBANESA S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera consolidado de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su opinión con fecha 8 de marzo de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2015, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

a. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;



b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;

c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Albacsi S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;

d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 606 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:

i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y

ii. los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés).

f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

Por Comisión Fiscalizadora



Cdor. Marcelo Pablo Lerner

Síndico Titular