



**Albanesi S.A.**

**Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2016 y por el período de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2016 y presentados en forma comparativa

# **Albanesi S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2016 y 2015**

### **ÍNDICE**

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

    Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

    Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios

    Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios

    Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios

    Notas a los Estados Financieros Consolidado Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/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 <sup>3</sup>	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
FACPCCE	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.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
GM	Generación Mediterránea situada en Río IV, Córdoba
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GR	Generación Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
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 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

# **Albanesi S.A.**

## **Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2016**

### **Presidente**

Armando R. Losón

### **Vicepresidente 1°**

Guillermo G. Brun

### **Vicepresidente 2°**

Julián P. Sarti

### **Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

### **Directores Suplentes**

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

### **Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

### **Síndicos Suplentes**

Carlos I. Vela

Juan Cruz Nocciolino

Augusto N. Arena

# Albanesi S.A.

## Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
Presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

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

### FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994  
De la última modificación: 22 de marzo de 2016 (Inscripción en trámite)  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6.216 del libro 115, tomo A de SA  
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

# Albanesi S.A.

## Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre 2015

Expresados en pesos

	Nota	31.03.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	2.997.329.037	3.010.734.850
Inversiones en asociadas	8	240.782.888	243.127.929
Inversiones en otras sociedades	32	129.861	129.861
Activo por impuesto diferido		103.575	-
Otros créditos		37.117.839	40.138.353
Créditos por ventas		6.431.343	3.886.527
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.281.894.543</b>	<b>3.298.017.520</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		19.240.502	15.897.222
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		4.495.752	2.020.791
Otros créditos		511.712.600	221.597.328
Créditos por ventas		576.243.403	382.504.984
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		2.438.885	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	56.021.602	31.565.698
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.170.152.744</b>	<b>654.796.984</b>
<b>Total del activo</b>		<b>4.452.047.287</b>	<b>3.952.814.504</b>


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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

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

	Nota	31.03.16	31.12.15
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	10	62.455.160	4.455.160
Reserva por revalúo técnico		1.213.956.434	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.831.662)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.599.122)	(1.594.964)
Resultados no asignados		58.629.437	43.137.735
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>1.330.610.247</b>	<b>1.269.750.379</b>
Participación no controladora		69.511.255	69.378.408
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1.400.121.502</b>	<b>1.339.128.787</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Previsiones	13	8.477.857	9.949.496
Pasivo por impuesto diferido		555.806.045	548.354.489
Otras deudas		100.000.000	100.000.000
Planes de beneficios definidos		5.475.273	4.819.097
Deudas fiscales		3.529.374	-
Préstamos	12	1.272.864.576	780.887.813
Deudas comerciales		177.102.734	157.068.465
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>2.123.255.859</b>	<b>1.601.079.360</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		93.538.115	116.786.152
Deudas sociales		4.868.005	8.641.658
Plan de beneficios definidos		857.422	857.422
Préstamos	12	452.646.170	583.831.816
Impuesto a las ganancias corriente, neto		653.057	729.121
Deudas fiscales		28.073.633	11.737.109
Deudas comerciales		348.033.524	290.023.079
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>928.669.926</b>	<b>1.012.606.357</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.051.925.785</b>	<b>2.613.685.717</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>4.452.047.287</b>	<b>3.952.814.504</b>


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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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

  
Armando R. Losón  
Presidente




# Albanesi S.A.

**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

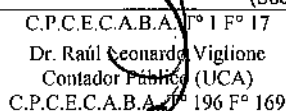
	<u>Nota</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Ingresos por ventas	14	583.994.794	341.302.425
Costo de ventas	15	(393.294.502)	(249.453.383)
<b>Resultado bruto</b>		<b>190.700.292</b>	<b>91.849.042</b>
Gastos de comercialización	16	(895.693)	(2.718.012)
Gastos de administración	17	(14.709.304)	(7.988.541)
Resultado por participación en asociadas	8	(2.345.041)	628.948
Otros ingresos operativos	18	3.426.714	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>176.176.968</b>	<b>81.771.437</b>
Ingresos financieros	19	1.642.719	2.153.715
Gastos financieros	19	(102.689.755)	(36.262.628)
Otros resultados financieros	19	(62.092.642)	(20.220.902)
<b>Resultados financieros, neto</b>		<b>(163.139.678)</b>	<b>(54.329.815)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>13.037.290</b>	<b>27.441.622</b>
Impuesto a las ganancias		(9.581.511)	(9.220.190)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>3.455.779</b>	<b>18.221.432</b>
Operaciones discontinuadas	24	-	(5.053.196)
<b>Ganancia del período</b>		<b>3.455.779</b>	<b>13.168.236</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		(44.465)	(2.536.730)
Efecto de la hiperinflación		70.777	33.310
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(6.733)	(9.583)
Efecto en el impuesto a las ganancias		2.357	3.354
<b>Otro Resultado Integral del período</b>		<b>21.936</b>	<b>(2.509.649)</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>3.477.715</b>	<b>10.658.587</b>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>			
Los propietarios de la Sociedad		2.837.715	12.561.234
Participación no controladora		618.064	607.002

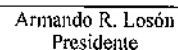
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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


  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

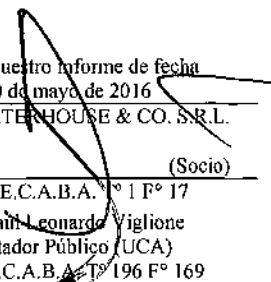
	Nota	31.03.16	31.03.15
<b>Ganancia del período atribuible a los propietarios de la sociedad:</b>			
Operaciones continuas		2.837.715	17.336.348
Operaciones discontinuadas		-	(4.775.114)
		<b>2.837.715</b>	<b>12.561.234</b>
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>			
Los propietarios de la Sociedad		2.859.868	10.051.996
Participación no controladora		617.847	606.591
<b>Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad</b>			
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	20	0,12	3,89
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	20	-	(1,07)


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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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


  
 Armando R. Losón  
 Presidente


# Albatesi S.A.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios					Participación no controladora	Total patrimonio	
	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados						
	Capital Social (nota 10)	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	4.455.160	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	49.976.782	702.405.584
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(6.462.998)	-	(5.918)	6.462.998	-	-	-
Otros resultados integrales del periodo	-	-	(2.503.320)	-	12.561.234	(2.509.238)	(411)	(2.509.649)
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	666.326.353	(3.377.227)	(1.666.114)	(3.257.374)	662.480.798	607.002	13.168.236
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	4.455.160	-	-	-	-	-	50.583.373	713.064.171
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(3.308.817)	(3.308.817)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(20.098.201)	-	-	20.098.201	-	-	-
Liquidación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	(2.107.208)	(2.107.208)
Otros resultados integrales del periodo complementario de nueve meses	-	580.382.269	519.254	71.150	-	580.972.673	27.017.343	607.990.016
Ganancia integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	-	26.296.908	26.296.908	(2.806.133)	23.490.775
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	4.455.160	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735	1.269.750.379	69.378.408	1.339.128.787
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	58.000.000	-	58.000.000
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	(485.000)	(485.000)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(12.653.987)	-	-	12.653.987	-	-	-
Otros resultados integrales del periodo	-	-	26.311	(4.158)	-	22.153	(217)	21.936
Ganancia integral del periodo de tres meses	-	1.213.956.434	(2.831.662)	(1.599.122)	58.629.437	1.330.610.247	618.064	3.455.779
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	62.455.160	-	-	-	-	-	69.511.255	1.400.121.502

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

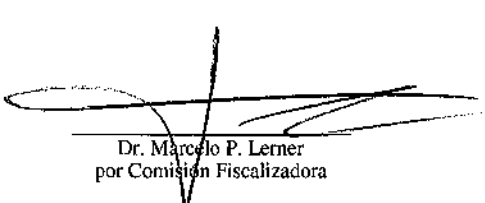
Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. P. 1.º E.º 17  
 Dr. Raúl Leonardo Viglione  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. P. 1.º E.º 169

# Albanesi S.A.

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.16	31.03.15
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		3.455.779	13.168.236
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		9.581.511	9.186.152
Resultados de inversiones en asociadas	8	2.345.041	(628.948)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7	43.284.824	25.212.946
Amortización de bienes intangibles		-	1.188
Disminución de provisiones	13	(1.471.639)	-
Devengamiento de planes de beneficios	15	649.444	461.679
Intereses, diferencias de cambio y otros resultados financieros		102.009.300	30.995.414
Valor residual de propiedades, planta y equipo		2.000	-
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	19	(7.960.199)	3.383.571
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(196.283.235)	(63.022.973)
(Aumento) de otros créditos		(229.094.758)	(48.961.953)
(Aumento) de inventarios		(3.343.280)	(4.244.246)
Aumento de deudas comerciales		78.044.714	10.219.670
(Disminución) aumento de otras deudas		(15.261.526)	94.704.914
Aumento (Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		11.310.047	(8.696.685)
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas</b>		<b>(202.731.977)</b>	<b>61.778.965</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	7	(22.015.817)	(33.769.541)
Pago de instrumentos financieros		-	41.249
Suscripciones / rescates de fondos comunes de inversión		(1.227.924)	(4.830.920)
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(23.243.741)</b>	<b>(38.559.212)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados por subsidiarias a accionistas minoritarios		(485.000)	-
Pago de préstamos e intereses	12	(495.460.296)	(101.653.523)
Toma de préstamos		734.955.428	66.724.444
<b>Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación</b>		<b>239.010.132</b>	<b>(34.929.079)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>13.034.414</b>	<b>(11.709.326)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	9	(38.660.701)	11.157.579
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		5.235.611	3.229.317
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	(20.390.676)	2.677.570
		<b>13.034.414</b>	<b>(11.709.326)</b>


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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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

  
Armando R. Losón  
Presidente


## Albanesi S.A.

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

#### Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo

		<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(7.594.947)	(2.780.113)
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(270.247)	(12.795.878)
Otro resultado integral del período		21.936	(2.509.649)
Dividendos asignados no pagados		-	(2.520.000)


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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015  
Expresadas en pesos

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.03.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLB <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
AVSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

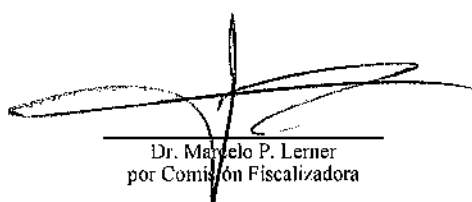
(1). Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 28.

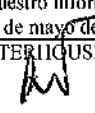
El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1102 MW.


Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente. (Ver nota 20).

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

Cabe mencionar que la inversión total realizada por GFSA equivale a USD 55 millones. Destacando la instalación de la turbina FT4000 capaz de generar 60 MW, instalación de un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 KVA, construcción de dos tanques de almacenamiento de diésel-oil, construcción de la planta de tratamiento de agua, y trabajos civiles y eléctricos que se llevaron a cabo para la correcta puesta en marcha de la Central.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016 no incluyen a BDD y AJSA y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período donde ASA poseía control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.


#### **Nuevos proyectos**


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 199,1 millones y aportarán 210 MW nuevos al sistema nacional.


Con fecha 7 de septiembre de 2015 Generación Riojana (GR) 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 U\$S 18.2 millones, que se espera recibir durante el mes de mayo de 2016. Al 31 de marzo de 2016 se ha completado el pago de la turbina Siemens SGT-8000. Se ha contratado el montaje del turbogruppo y sus equipos auxiliares con Siemens. Ya se ha comprado el transformador de potencia y se viene avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias para el montaje y puesta en marcha de la turbina. Se pueden destacar entre las principales inversiones la instalación de una planta compresora de gas, una planta de agua y una separadora de sólidos para el gas oil. Adicionalmente 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. La inversión total del proyecto asciende a U\$S 41,8 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el cuarto trimestre de 2016.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW de los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un contrato firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión superior a los USD 73 millones y la misma espera iniciar su operación comercial en el primer trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la Sociedad realizó un anticipo a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 2,2 millones por la compra de la turbina y se está avanzando con el proceso de inversión.

Adicionalmente, el Grupo Albanesi 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 84,3 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el primer trimestre del 2018.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA**

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

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

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

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

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

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

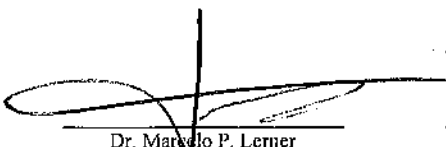
Con fecha 30 de marzo de 2016 se publicó la Resolución SE 22/16 que modifica Resolución SE 482/15, antes mencionada. El cambio principal es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios.


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


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

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

Central	Clasificación	Costo Fijo s/Res 22/16	Costo Fijo s/ Res. 482/15
		\$/MWhrp	\$/MWhrp
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	152,3	89,60
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	129,2	76,00
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	101,20	59,50

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

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

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

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

Central	Clasificación	Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 22		Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 482	
		Gen. Directa	Fondo	Gen. Directa	Fondo
GLB/GR	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	13,70	5,90	13,70	5,90
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	11,70	7,80	11,70	7,80
GM	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	13,70	5,90	13,70	5,90


- 4) Remuneración de mantenimientos no recurrentes: el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.


Central	Clasificación	R. 22	R. 482
		\$/MWh	\$/MWh
GLB/GRI	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	45,10	28,20
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	45,10	28,20
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	39,50	24,70


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

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

El saldo no reconocido por este concepto es de \$ 20.372.755

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

- a) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 95/13 y sus modificaciones) (Cont.)
- 6) Nuevo esquema de "Incentivos a la producción de energía y la eficiencia operativa aplicable a generación térmica":
- Adicional por producción: se podrá recibir una remuneración adicional en función del volumen de energía producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible. Dicho incremento se aplicará a los costos variables en un 15% para combustible líquido y 10% para gas/carbón, cuando se alcance un valor acumulado del 25% y 50% respectivamente del 92% de la generación anual.
  - Adicional por eficiencia: se podrá recibir una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. Trimestralmente se comparará el consumo real con el de referencia para cada máquina y tipo de combustible. La diferencia porcentual se valorizará al costo variable de operación y mantenimiento asociado al combustible correspondiente y se reconocerá como un adicional.

#### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

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

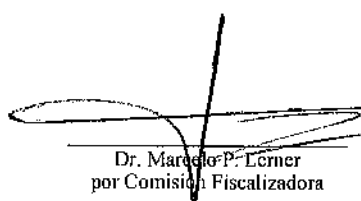
La presentación en los estados de situación financiera consolidados condensados intermedios distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el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


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


La preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucren un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en nota 5.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

#### **Información comparativa**

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

#### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES**

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

#### **4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones**


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


#### **4.1.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad**


NIF 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 NIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

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.

- NIF 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

#### **4.1.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad**

- NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor, sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

### **NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

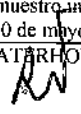
En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados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


### **NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

  
Dr. Marcelo P. Ferner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Intermedios (Cont.)


**NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Rubro	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES			Neto resultante	
	Valor al inicio del período	Aumentos/ Transferencias (1)	Bajas	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período (2) y (3)	Disminuciones		Acumuladas al cierre del período
Terrenos	77.046.621	24.500	-	77.071.121	-	-	-	-	77.071.121
Inmuebles	62.451.734	-	-	62.451.734	-	448.942	-	448.942	62.002.792
Equipos de computación y oficina	5.714.885	42.891	-	5.757.776	2.861.148	264.981	-	3.126.129	2.631.647
Rodados	2.579.121	496.055	-	3.075.176	807.535	125.439	-	932.974	2.142.202
Instalaciones	202.936.357	22.241	-	202.958.598	54.239	2.847.489	-	2.901.728	200.056.870
Instalaciones eléctricas	27.532.711	-	-	27.532.711	8.290.707	960.887	-	9.251.594	18.281.117
Herramientas	3.033.309	-	-	3.033.309	490.618	130.165	-	620.783	2.412.526
Tanques	13.026.620	-	-	13.026.620	4.231.755	439.784	-	4.671.539	8.355.081
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	264.888	132.443	6.847	-	139.290	125.598
Caldera	97.914.915	-	-	97.914.915	30.318.749	3.353.300	-	33.672.049	64.242.866
Construcciones civiles	15.086.573	-	-	15.086.573	6.303.358	433.987	-	6.737.345	8.349.228
Maquinarias	2.528.595.078	3.594.444	-	2.532.189.522	16.621.917	34.260.089	-	50.882.006	2.481.307.516
Muebles y útiles	418.413	38.842	(1.800)	455.455	206.561	12.862	(1.800)	217.623	237.832
Equipos de filtración	1.691	-	-	1.691	634	52	-	686	1.005
Obras en curso	14.169.181	19.786.324	-	33.955.505	-	-	-	-	33.955.505
Obras en curso sobre inmueble de terceros	14.001.254	5.875.714	-	19.876.968	-	-	-	-	19.876.968
Insumos y repuestos	16.281.163	-	(2.000)	16.279.163	-	-	-	-	16.279.163
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>3.081.054.514</b>	<b>29.881.011</b>	<b>(3.800)</b>	<b>3.110.931.725</b>	<b>70.319.664</b>	<b>43.284.824</b>	<b>(1.800)</b>	<b>113.602.688</b>	<b>2.997.329.037</b>
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>2.089.488.947</b>	<b>49.345.532</b>	<b>-</b>	<b>2.138.834.479</b>	<b>59.993.689</b>	<b>25.212.946</b>	<b>-</b>	<b>85.206.635</b>	<b>2.053.627.844</b>

- (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 \$ 1.540.151 por el período del 2015.  
 (3) El cargo de depreciación del período 2016 y 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 17.253.630 y \$ 8.487.587 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  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
 Dr. Marcelo P. Lesmer  
 por Comisión Fiscalizadora

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

### NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

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

Durante el año 2008, ASA se asoció con un 42% de participación, con Solvay Indupa S.A.I.C. para constituir Solalban Energía S.A., con el objeto de construir una central térmica con una capacidad de generación de 165 MW ubicada en el polo petroquímico de la ciudad de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires (ver descripción de la asociada en nota 1 a los estados financieros consolidado).

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Inicio del período	243.127.929	183.358.371
Dividendos en asignados	-	(2.520.000)
Resultado por participación en asociada	(2.345.041)	628.948
<b>Cierre del período</b>	<b>240.782.888</b>	<b>181.467.319</b>

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

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados (Pérdida)/ Ganancia	
		31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.03.15
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	240.782.888	243.127.929	(2.345.041)	628.948
				240.782.888	243.127.929	(2.345.041)	628.948


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


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

Estado de situación financiera resumido:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Total del activo no corriente	729.444.152	742.892.951
Total del activo corriente	249.560.437	206.801.187
<b>Total del activo</b>	<b>979.004.589</b>	<b>949.694.138</b>
Total del patrimonio neto	<b>573.292.591</b>	<b>578.876.022</b>
Total del pasivo no corriente	212.311.749	215.318.213
Total del pasivo corriente	193.400.249	155.499.903
<b>Total del pasivo</b>	<b>405.711.998</b>	<b>370.818.116</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>979.004.589</b>	<b>949.694.138</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA (Cont.)

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Ingresos por ventas	198.042.655	135.943.637
Resultado del período	(5.583.431)	1.502.004
Otros resultados integrales	-	-
<b>Total de resultados del período</b>	<b>(5.583.431)</b>	<b>1.502.004</b>

Estado de flujo de efectivo:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Fondos generados por actividades operativas	(13.597.392)	6.357.894
Fondos utilizados por actividades de inversión	(933.401)	(1.471.911)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(4.273.863)	(4.119.728)
<b>Disminución de efectivo del período</b>	<b>(18.804.656)</b>	<b>766.255</b>


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


### NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO


	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Caja	267.234	292.377
Valores a depositar	379.423	2.675.095
Bancos	39.444.152	17.591.637
Fondos comunes de inversión	15.930.793	11.006.589
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>56.021.602</b>	<b>31.565.698</b>

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

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.021.602	31.565.698
Descubiertos bancarios (Nota 12)	(76.412.278)	(70.226.399)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>(20.390.676)</b>	<b>(38.660.701)</b>

  
 \_\_\_\_\_  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 10: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

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

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
<b>Total al 31.12.11</b>	<b>30.100.000</b>			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
<b>Total al 31.12.12</b>	<b>40.100.000</b>			
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>60.100.000</b>			
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>4.455.160</b>			
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>4.455.160</b>			
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	En tramite
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>62.455.160</b>			

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


### NOTA 11: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

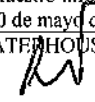
#### *Dividendos*


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

### NOTA 12: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
CAMMESA	205.665.967	207.353.297
Deuda por arrendamiento financiero	1.064.642	1.206.711
Préstamo Sindicado	87.233.854	103.628.231
Préstamo ICBC	49.905.000	63.495.000
Obligaciones Negociables	324.849.494	283.097.323
Capital préstamo UBS	-	90.857.513
Deuda préstamo BAF	580.739.310	-
Otras deudas bancarias	23.406.309	31.249.738
	<b>1.272.864.576</b>	<b>780.887.813</b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Descubiertos bancarios	76.412.278	70.226.399
Deuda por arrendamiento financiero	2.434.676	2.677.542
Otras deudas bancarias	80.330.348	112.459.425
Préstamos UBS	-	170.172.470
Préstamo ICBC	20.825.999	6.507.192
Deuda préstamo BAF	3.569.684	-
Préstamos sindicados	72.398.301	61.094.287
Obligaciones Negociables	189.925.563	153.945.181
CAMMESA	6.749.321	6.749.320
	<u>452.646.170</u>	<u>583.831.816</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	70.991.793	244.110.172
Entre 1 y 2 años	580.739.310	90.857.513
	<u>651.731.103</u>	<u>334.967.685</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	381.654.377	339.721.644
Entre 1 y 2 años	671.133.620	651.406.800
Entre 2 y 3 años	19.304.321	34.654.912
Más de 3 años	1.687.325	3.968.588
	<u>1.073.779.643</u>	<u>1.029.751.944</u>
	<u>1.725.510.746</u>	<u>1.364.719.629</u>


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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	1.140.668.904	1.103.689.646
Dólares americanos	584.841.842	261.029.983
	<u>1.725.510.746</u>	<u>1.364.719.629</u>

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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<b>Préstamos al inicio</b>	<b>1.364.719.629</b>	<b>957.825.947</b>
Préstamos recibidos	742.550.375	69.504.557
Préstamos pagados	(423.323.895)	(63.809.958)
Intereses devengados	86.883.823	40.059.143
Intereses pagados	(72.136.401)	(37.843.565)
Diferencia de cambio	27.995.125	6.656.990
Descubiertos bancarios	6.185.879	(2.419.438)
Gastos activados/valores actuales	(7.363.789)	304.477
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>1.725.510.746</b>	<b>970.278.153</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### A.1) Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

**Intereses:** tasa fija 10% anual.

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

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$584.308.994. El saldo remanente de capital a la fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios ascienden a U\$S40.000.000.


Asimismo, el contrato 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


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

##### A.2) Préstamo UBS AG (GISA)

Con fecha 4 de mayo de 2011 GISA (sociedad absorbida por GMSA) firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de U\$S60.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 13 de mayo de 2011, y es amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

Al 31 de marzo de 2016, GMSA canceló el 100% de dicho préstamo, un saldo de U\$S20.132.695, con los fondos que se obtuvieron del contrato de préstamo celebrado con BAF Latam Trade Finance Funds B.V mencionado en el punto 12.A.1).

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### A.3) 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 celebró una enmienda a la oferta de préstamo, incluyendo al HSBC Bank Argentina S.A. y al 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 Credit Suisse.

Con fecha 22 de marzo de 2013 GMSA celebró una segunda enmienda a la oferta de préstamo 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. (Ver Nota 25.A.1)


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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### A.3) Préstamo sindicado (Cont.)

**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 de una fianza por parte de ASA y la puesta a disposición de estados financieros anuales y de revisiones trimestrales.

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$49.939.345. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$39.600.000.-

GMSA obtuvo del Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), en carácter de organizador, prestamista y agente administrativo, el otorgamiento de una dispensa al cumplimiento de ciertos compromisos asumidos por la GMSA. Específicamente, se solicitó se dispense el cumplimiento del ratio de "Leverage" previsto en la cláusula 8.21 del contrato de préstamo hasta el 30 de junio de 2016.

##### A.4) Obligaciones negociables

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


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


##### ON Clase III (GMSA):


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

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las 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, 10 de mayo de 2016 y 9 de febrero de 2016.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### **A.4) Obligaciones negociables (Cont.)**

El capital de las ON Clase III 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 9 de agosto de 2015, 10 de mayo de 2016 y 9 de febrero de 2016, respectivamente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase 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 del Grupo (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$87.824.000.

Con fecha 9 de febrero de 2016 se canceló en su totalidad la ON Clase III.

##### **ON Clase IV (GMSA):**

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

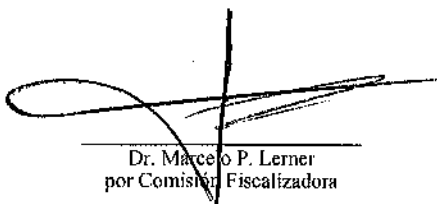
**Intereses:** (i) desde la fecha de emisión y liquidación y hasta transcurridos nueve (9) meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, inclusive, devengará intereses a la tasa de interés fija de 28 %; (ii) desde el inicio del décimo (10) mes, contados desde la fecha de emisión y liquidación, 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%.


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


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

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

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$137.190.214. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$130.000.000.-

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### A.4) Obligaciones negociables (Cont.)

###### ON Clase II (GISA):

**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.

Con fecha 19 de marzo de 2016 se canceló en su totalidad la ON Clase II.

###### ON Clase III (GISA):

**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.

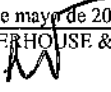
##### A.4) Obligaciones negociables (Cont.)


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

El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$72.529.386. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$65.000.000.-

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### **NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)**

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

##### **A.5) Préstamo ICBC (GISA)**

Con fecha 2 de julio de 2015 GISA (sociedad absorbida por GMSA) 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 por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$70.731.000. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros condensados intermedios asciende a \$67.635.000.-

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se cumple con los covenants del préstamo.

##### **A.6) Préstamo CAMMESA (GRISA)**


GMSA mantiene al 31 de marzo de 2016 deudas financieras con CAMMESA por \$21.935.288, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.


La deuda descrita fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación y turbina de gas, sistema de control, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias.

##### **A.6) Préstamo CAMMESA (GRISA) (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. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidado condensados intermedios se han abonado 9 cuotas, equivalentes a \$5.061.989.

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### **A.7) Préstamo de Banco Hipotecario S.A.**

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 se abonó el día 16 de noviembre de 2015 devengando una tasa BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$6.491.667.

##### **A.8) Préstamos de Banco de la Provincia de Córdoba S.A.**

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. Al 31 de marzo de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

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 marzo de 2016 asciende a \$3.125.030.-

##### **A.9) Préstamo de Banco Chubut S.A.**

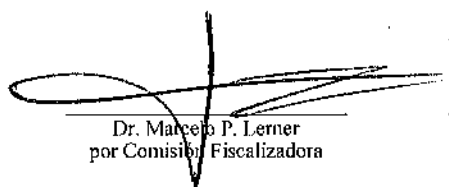
Con fecha 20 de octubre de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El objetivo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$5.000.000. Al 31 de marzo de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.


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%.


Con fecha 3 de febrero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El préstamo fue por un importe de \$5.000.000. El capital será amortizado en 4 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 29,98%. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$3.795.268.-

##### **A.10) 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Amando R. Losón  
Presidente



## Albanesi S.A.

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

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### **A.11) Préstamo de Banco Macro**

Con fecha 21 de enero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Macro. El préstamo fue por un importe de \$10.000.000. El capital será amortizado en 6 cuotas mensuales, devengando una tasa BADCOR más un margen de 2% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$7.000.000.-

##### **A.12) Préstamo de Banco Supervielle**

Con fecha 4 de febrero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Supervielle. El préstamo fue por un importe de \$15.000.000. El capital será amortizado en 12 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 35% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$13.905.730.-

##### **A.13) Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja (GRISA)**

Con fecha 14 de agosto de 2013 Nuevo Banco de La Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA (sociedad absorbida por GMSA) 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 31 de marzo de 2016, el saldo remanente de capital por dicho préstamo asciende a \$1.002.037.


#### **B) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A.**


##### **B.1) Préstamo Banco de la Ciudad de Buenos Aires:**


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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 22.518.670 incluyendo intereses por \$ 575.724 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### **B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)**

##### **B.2) Obligaciones negociables:**

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

Al 31 de marzo de 2016 existen en circulación ON Clase I y II emitidas por GFSA por los montos y condiciones siguientes:

##### **ON Clase I:**

**Capital:** valor nominal: \$ 120.000.000

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables Clase I: 29 de septiembre de 2017.


El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 106.772.414 incluyendo intereses por \$ 154.792.


##### **ON Clase II:**

**Capital:** valor nominal: \$ 130.000.000

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### **B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)**

##### **B.2) Obligaciones negociables (Cont.) :**

##### **ON Clase II (Cont.)**

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

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

Fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase II: 8 de marzo de 2018.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 130.361.990 incluyendo intereses por \$ 2.702.468.


##### **B.3) Préstamo Sindicado**

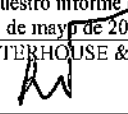
El día 31 de marzo del 2015 GFSA celebró, conjuntamente con Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), Industrial and Commercial Bank of China Argentina S.A. (ICBC) y Banco Hipotecario S.A., un contrato de préstamo por un monto de \$ 100 millones. El primer desembolso de dicho préstamo por \$ 90 millones se realizó el 1º 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 1º 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 1º de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1º de abril de 2019. Para el Tramo B el capital será cancelado en 20 cuotas trimestrales a partir del 1º de julio de 2016, venciendo la última de ellas el 1º de abril de 2021.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### **B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)**

##### **B.3) Préstamo Sindicado (Cont.)**

Los fondos obtenidos por el préstamo fueron aplicados a la obra de instalación de la nueva turbina.

El saldo adeudado de dicho préstamo neto de los costos de transacción pendientes de amortizar al 31 de marzo de 2016 asciende a \$ 109.692.810 incluyendo intereses por \$ 8.980.589.

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 marzo de 2016, se da cumplimiento con los ratios de deuda sobre EBITDA, como así también el índice de cobertura sobre intereses, acordados en los covenants del préstamo vigente.

##### **B.4) Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires**

Durante el 2015 se firmaron préstamos con el Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$11.300.000, los intereses 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 \$ 8.368.225 incluyendo intereses por \$ 76.558. El vencimiento de la última cuota de amortización es el 10 de junio de 2016.

##### **B.5) Préstamo Puente Hnos. S.A.**

El préstamo obtenido con fecha 22 de octubre de 2015 que al cierre del ejercicio 2015 acumulaba un saldo de \$ 53.158.369 fue cancelado en su totalidad tras la emisión de la ON Clase II.

#### **C) FINANCIACION DE CAMESA – GENERACION ROSARIO S.A.**


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


En noviembre de 2010, GROSA formalizó ante CAMESA 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 CAMESA 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 CAMESA 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 (CAMESA) 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

##### **C) FINANCIACION DE CMMESA – GENERACION ROSARIO S.A.**

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 CMMESA 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 CMMESA 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 CMMESA. En caso de incumplimiento de dicha disponibilidad por parte de GROSA, el acuerdo prevé la aplicación de una penalidad.


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

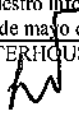
Desde septiembre de 2011 hasta agosto de 2015, inclusive, se registraron las cancelaciones de las cuotas de capital previstas en el contrato de mutuo antes descripto, quedando totalmente cancelado.


Con fecha 13 de marzo de 2012, GROSA firmó un nuevo contrato de mutuo con CMMESA 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 dicho período, mayormente con Fuel Oil, entregando un promedio de 65.000 MWh por mes, el día 19 de junio de 2015, GROSA presentó ante CMMESA 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### **C) FINANCIACION DE CAMMESA – GENERACION ROSARIO S.A. (Cont.)**

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 Demí, 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 financieros consolidados condensados intermedios, GROSA ha dado cumplimiento a los compromisos asumidos.

#### **D) PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE ALBANESI S.A.**

##### ON Clase I

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Con fecha 29 de diciembre de 2015 ASA emitió la Clase I de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:


**Capital:** Valor nominal: \$ 70.000.000


**Intereses:** Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.


**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 29 de marzo de 2016; 29 de junio de 2016; 29 de septiembre de 2016; 29 de diciembre de 2016; 29 de marzo de 2017; 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

El capital de las ON Clase I será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% y en la tercera equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses respectivamente contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I fueron destinados en su totalidad a la cancelación parcial del pasivo corriente que la misma mantiene con la sociedad relacionada RGA.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 13: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para créditos fiscales	Por desvalorización de bienes de cambio	Para contingencias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.058.886</b>	<b>1.133.755</b>	<b>57.466</b>	<b>10.581.411</b>
Aumentos	-	-	-	718.037
Disminuciones	-	-	-	(1.349.952)
Desconsolidación por venta de subsidiaria	(219.634)	(1.133.755)	(57.466)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>839.252</b>	-	-	<b>9.949.496</b>
Disminuciones	-	-	-	(1.471.639)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>839.252</b>	-	-	<b>8.477.857</b>

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

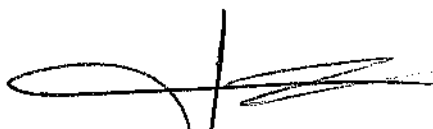
En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.


## NOTA 14: INGRESOS POR VENTAS


	31.03.16	31.03.15
Venta de energía Res. 95/529/482/22	56.713.686	45.911.274
Venta de energía mercado spot	69.802.733	35.766.265
Venta de energía Plus	219.982.222	114.772.098
Venta de energía Res. 220	237.496.153	144.852.788
	<b>583.994.794</b>	<b>341.302.425</b>

## NOTA 15: COSTO DE VENTAS

	31.03.16	31.03.15
Costo de compra de energía eléctrica	(114.333.997)	(80.372.083)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(159.231.231)	(94.819.091)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(23.901.787)	(16.250.761)
Plan de beneficios definidos	(649.444)	(461.679)
Otros beneficios al personal	(951.627)	(247.171)
Alquileres	(778.284)	(550.899)
Honorarios profesionales	(2.292.230)	-
Depreciación propiedades, planta y equipo	(43.284.824)	(23.671.553)
Seguros	(5.938.105)	(4.218.374)
Mantenimiento	(37.093.890)	(24.055.768)
Luz, gas, teléfono y correo	(853.520)	(210.607)
Tasas e impuestos	(1.710.983)	(2.717.092)
Movilidad, viáticos y traslados	(278.982)	(493.047)
Vigilancia y limpieza	(614.841)	(670.751)
Gastos varios	(1.380.757)	(714.507)
	<b>(393.294.502)</b>	<b>(249.453.383)</b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Lozón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

### NOTA 16: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(362.658)	(196.538)
Tasas e impuestos	(533.035)	(2.521.474)
	<b>(895.693)</b>	<b>(2.718.012)</b>

### NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN


	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(2.162.739)	(2.456.974)
Otros beneficios al personal	(475.333)	(144.171)
Alquileres	(6.000)	(21.905)
Honorarios profesionales	(8.433.311)	(2.908.271)
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	(1.242)
Seguros	(79.015)	(23.725)
Mantenimiento	-	(33.347)
Luz, gas, teléfono y correo	(2.513)	(138.522)
Tasas e impuestos	(991.179)	(480.813)
Movilidad, viáticos y traslados	(1.366.974)	(458.157)
Gastos varios	(1.192.240)	(1.321.414)
	<b>(14.709.304)</b>	<b>(7.988.541)</b>


### NOTA 18: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS


	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Ingresos varios	3.426.714	-
<b>Total otros ingresos operativos</b>	<b>3.426.714</b>	<b>-</b>

### NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	1.642.719	2.153.715
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.642.719</b>	<b>2.153.715</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(90.973.813)	(34.642.961)
Intereses comerciales y otros	(7.856.368)	(43.316)
Gastos y comisiones bancarias	(3.859.574)	(1.576.351)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(102.689.755)</b>	<b>(36.262.628)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(58.084.687)	(6.164.970)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	7.960.199	(3.383.571)
Pérdida por posición monetaria, neta	(70.777)	(33.310)
Otros resultados financieros	(11.897.377)	(10.639.051)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(62.092.642)</b>	<b>(20.220.902)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(163.139.678)</b>	<b>(54.329.815)</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente



# Albanesi S.A.

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

## NOTA 20: RESULTADO POR ACCIÓN

### Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

<u>Operaciones continuas</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios	2.837.715	17.336.348
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	22.938.676	4.455.160
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>0,12</b>	<b>3,89</b>
<u>Operaciones discontinuas</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Pérdida del período atribuible a los propietarios	-	(4.775.114)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	22.938.676	4.455.160
<b>Pérdida por acción básica y diluida</b>	<b>-</b>	<b>(1,07)</b>


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


## NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

### a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas


		<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
		\$	
		<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
<b>Compra de gas</b> RGA <sup>(1)</sup>	Sociedad relacionada	(125.046.626)	(66.592.826)
<b>Compra de energía</b> Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	(36.106)
<b>Compra de vinos</b> BDD	Sociedad relacionada	(2.142)	-
<b>Compra de vuelos</b> AJSA	Sociedad relacionada	(1.668.900)	-
<b>Venta de energía</b> RGA	Sociedad relacionada	11.245.228	1.001.533
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	30.480.433	2.303.529
<b>Venta de partes y repuestos</b> CTR	Sociedad relacionada	1.227.987	-
<b>Alquileres y servicios contratados</b> RGA	Sociedad relacionada	(1.842.269)	(939.074)
<b>Recupero de gastos</b> CTR	Sociedad relacionada	7.720.288	1.921.382
RGA	Sociedad relacionada	(2.633.085)	(3.933)
<b>Cobro de dividendos</b> Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	2.520.000

(1) Corresponde a la compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA, en el marco de procedimiento de despacho de gas natural para la generación de energía eléctrica.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

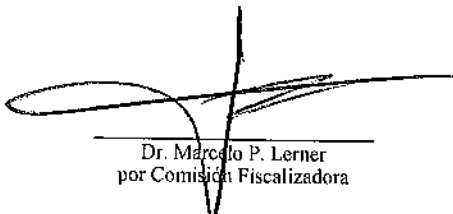
### *b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia*


La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31 marzo de 2016 y 2015 ascendieron a \$ 2.065.415 y \$ 1.415.439, respectivamente.

	31.03.16	31.03.15
Sueldos	2.065.415	1.415.439
	<b>2.065.415</b>	<b>1.415.439</b>


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

Rubros	Tipo	31.03.16	31.12.15
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otros créditos</b>			
RGA	Sociedad relacionada	607	739
		<b>607</b>	<b>739</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Créditos por ventas</b>			
CTR	Sociedad relacionada	-	1.500.000
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	-	18.215
		-	<b>1.518.215</b>
<b>Otros créditos</b>			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	525.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	92.457.362	62.142.446
CTR	Sociedad relacionada	47.591.710	33.237.850
		<b>140.049.072</b>	<b>95.905.296</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otras deudas</b>			
RGA	Sociedad relacionada	100.000.000	100.000.000
		<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Deudas comerciales</b>			
BDD	Sociedad relacionada	-	10.620
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	251.596	215.538
AJSA	Sociedad relacionada	1.774.012	2.940.772
RGA	Sociedad relacionada	111.866.127	85.705.783
		<b>113.891.735</b>	<b>88.872.713</b>
<b>Otras deudas</b>			
AVRC	Sociedad relacionada	-	-
RGA	Sociedad relacionada	93.393.115	116.641.152
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	145.000	145.000
		<b>93.538.115</b>	<b>116.786.152</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2016 de capital de trabajo positivo de \$ 241.482.818 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2015 el déficit de capital de trabajo ascendía a \$ 357.809.373.

Dicha mejora se debió principalmente a los siguientes hechos que detallamos a continuación:


1. 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.
2. 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.
3. La obtención de un flujo de fondos adicional debido a la implementación de la Resolución SE N° 22/2016, lo que permitió incrementar los resultados operativos de ciertas sociedades controladas, mejorando sustancialmente la posición de capital de trabajo.


En conclusión, consideramos que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar sustancialmente la liquidez y el perfil de endeudamiento de la compañía.


### NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Albanesi S.A realiza actividades en segmentos de negocios, organizados principalmente sobre la base de línea de productos:

- Nuestro segmento Energía Eléctrica incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.
- El negocio de servicio de transporte aéreo.
- Nuestro segmento Vinos consiste en la explotación de bodegas mediante la elaboración de vinos y otras bebidas y su posterior comercialización

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

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

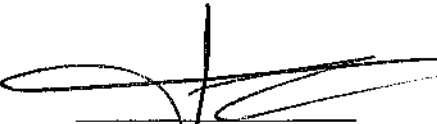
A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 31 de marzo de 2016:


Información de resultados consolidados por el período finalizado el 31 de marzo de 2016:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.03.16
Ingresos operativos	583.994.794	-	-	-	583.994.794
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(393.294.502)	-	-	-	(393.294.502)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>190.700.292</b>	-	-	-	<b>190.700.292</b>
Gastos de comercialización	(895.693)	-	-	-	(895.693)
Gastos de administración	(14.709.304)	-	-	-	(14.709.304)
Resultado por participación en asociadas	(2.345.041)	-	-	-	(2.345.041)
Otros ingresos operativos	3.426.714	-	-	-	3.426.714
<b>Resultado operativo</b>	<b>176.176.968</b>	-	-	-	<b>176.176.968</b>
Resultados financieros	(163.139.678)	-	-	-	(163.139.678)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>13.037.290</b>	-	-	-	<b>13.037.290</b>
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(9.581.511)	-	-	-	(9.581.511)
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>3.455.779</b>	-	-	-	<b>3.455.779</b>
<b>Resultado por operaciones discontinuas</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>3.455.779</b>	-	-	-	<b>3.455.779</b>


### Información patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2016

Activos	4.452.047.287	-	-	-	4.452.047.287
Pasivos	3.051.925.785	-	-	-	3.051.925.785
Inversiones en asociadas	240.782.888	-	-	-	240.782.888
Adiciones y transferencias de propiedades, planta y equipo	29.881.011	-	-	-	29.881.011
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	43.284.824	-	-	-	43.284.824

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

## NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 31 de marzo de 2015:


Información de resultados consolidados por el período finalizado el 31 de marzo de 2015:


	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.03.15
Ingresos operativos	341.719.160	-	-	(416.735)	341.302.425
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(249.870.118)	-	-	416.735	(249.453.383)
<b>Resultado Bruto</b>	91.849.042	-	-	-	91.849.042
Gastos de comercialización	(2.718.012)	-	-	-	(2.718.012)
Gastos de administración	(7.988.541)	-	-	-	(7.988.541)
Resultado por participación en asociadas	628.948	-	-	-	628.948
<b>Resultado operativo</b>	81.771.437	-	-	-	81.771.437
Resultados financieros	(54.329.815)	-	-	-	(54.329.815)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	27.441.622	-	-	-	27.441.622
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(9.220.190)	-	-	-	(9.220.190)
<b>Total de operaciones continuas</b>	18.221.432	-	-	-	18.221.432
<b>Operaciones discontinuas</b>	-	(508.441)	(4.544.755)	-	(5.053.196)
<b>Total de resultado del período</b>	18.221.432	(508.441)	(4.544.755)	-	13.168.236

## Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre 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  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 24: OPERACIONES DISCONTINUAS

Durante el 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA; al 31 de marzo de 2015, 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:


	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Ingresos por ventas	-	4.093.832
Costo de ventas	-	(5.659.921)
<b>Resultado bruto</b>	-	<b>(1.566.089)</b>
Gastos de comercialización	-	(1.301.186)
Gastos de administración	-	(581.505)
Otros ingresos y egresos operativos	-	19.769
<b>Resultado operativo</b>	-	<b>(3.429.011)</b>
<b>Resultados financieros, neto</b>	-	<b>(1.658.223)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	<b>(5.087.234)</b>
Impuesto a las ganancias	-	34.038
<b>Pérdidas por operaciones discontinuas</b>	-	<b>(5.053.196)</b>


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

Estado de flujo de efectivo:

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Fondos (utilizados en) actividades operativas	-	(2.723.729)
Fondos (utilizados en) actividades de inversión	-	(586.888)
Fondos generados por actividades de financiación	-	2.895.690
<b>(Disminución) de efectivo del período</b>	-	<b>(414.927)</b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS**

### **A. GMSA**

#### **A.1 Préstamo sindicado**

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

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

Para dicho periodo el saldo de deuda del préstamo sindicado asciende a \$49 millones, lo que muestra la mejora en la estructura financiera de la Sociedad.

#### **A.2 Otros compromisos**

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2016 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad 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 <sup>(1)</sup></i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	745.298.921	711.348.357	33.950.564

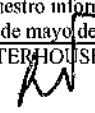
(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2016 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.


### **B. GFSA**

#### **B.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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

### **B. GFSA (Cont.)**

#### **B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS**

El acuerdo de compra de la Turbina es por un monto total de U\$S 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 U\$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como turbina.

Adicionalmente, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U\$S 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a \$ 117,1 millones. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

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 <sup>(1)</sup></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.

## **NOTA 26: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.**


Con fecha 24 de febrero de 2011, GMSA firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde GMSA 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 la Sociedad.

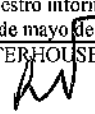
Las Partes acordaron que, la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.


## **NOTA 27 CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO –CENTRALES GM y GI**

GMSA firmó con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement), para las centrales GM y GI.

Según lo establecido en el contrato, PWPS se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs con el departamento de ingeniería de USA, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. A su vez, GMSA suscribió un acuerdo de arrendamiento de equipos, a través del cual PWPS debe poner a disposición de GMSA en condición EXW en un plazo de 72 hs, equipos de reemplazo (Gas Generator/Power Turbine) en caso de salidas de servicio no programadas. De esta manera, PWPS le garantiza a las Centrales una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual. Además, las Centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos que permiten realizar ciertas reparaciones en sitio sin tener que enviar los equipos al taller en USA. A su vez, es importante recalcar que todos los traslados de los equipos propios de la turbina de gas se pueden efectuar por avión, reduciendo así los tiempos de transporte.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 28: GMSA – PRESENTACION CAMMESA**

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA presentó ante CAMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, GMSA generó un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553.

Con fecha 26 de agosto de 2015, GMSA presentó una nueva nota ante CAMMESA, actualizando el monto de la solicitud detallada en el párrafo anterior de la Resolución 529/14.

El día 7 de septiembre de 2015, GMSA presentó, a pedido de CAMMESA ampliación de información y actualización de montos a invertir, incluyendo una breve descripción de los trabajos a realizar para lograr el objetivo en cada caso y la calendarización de las tareas.

Al 31 de marzo de 2016, GMSA cuenta con un saldo acumulado por “Mantenimientos No Recurrentes” de \$28.754.752.

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.

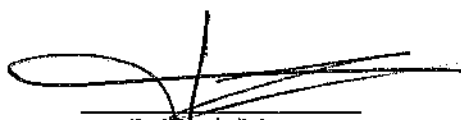
#### **NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN**


El 31 de agosto de 2015, GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el “Compromiso Previo de Fusión”), en virtud del cual inició el proceso de fusión por absorción de las sociedades GISA, GLBSA y GRISA (la “Reorganización Societaria”).


La Reorganización Societaria permite perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

El 25 de septiembre de 2015, la CNV ha autorizado la publicación del prospecto de fusión que detalla la Reorganización Societaria, (el “Prospecto de Fusión”), el cual se encuentra publicado en la AIF y en el Boletín Diario de la BCBA (en virtud del ejercicio de la facultad delegada por el MVBA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 17.501 de la CNV) para conocimiento del público inversor.

El 10 de noviembre de 2015 GMSA informó que, debido a que no existieron oposiciones de acreedores conforme a los términos del artículo 83 inciso 3) de la LGS, suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción (el “Acuerdo Definitivo de Fusión”), siendo la fecha efectiva de fusión prevista, a los efectos contables e impositivos, el 1° de enero de 2016.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

## **NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)**

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión: (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (Generación Independencia S.A.; Generación La Banda S.A., y Generación Riojana S.A.), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia ("IGJ"), la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$ 76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente.

## **NOTA 30: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la CNV emitió la RG N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda de papeles de trabajo e información, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

## **NOTA 31: INVERSIONES EN SOCIEDADES**

En 2004 el Gobierno Argentino, a fin de incrementar la capacidad de generación térmica, creó el FONINMEM, un fondo a ser administrado por CAMMESA para realizar inversiones en generación térmica. A fin de fundear el FONINMEM, 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 FONINMEM 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 31 de marzo de 2016.

## **NOTA 32: HECHOS POSTERIORES**

### **a) ASAMBLEA DE ACCIONISTAS GMSA**

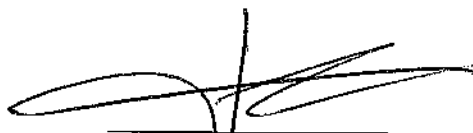
La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:


- Destinar la suma de \$ 2.072.397 (pesos dos millones setenta y dos mil trescientos noventa y siete) a integrar la cuenta Reserva Legal.
- Destinar la suma de \$ 31.414.777 a integrar la cuenta Reserva Facultativa.
- Distribuir dividendos entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias por \$ 21.000.000 (pesos veintiún millones), lo cual había sido aprobado en forma anticipada por Acta de Directorio de fecha 7 de septiembre de 2015.


### **b) ASAMBLEA DE ACCIONISTAS ASA**

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Destinar la suma de \$ 1.942.908 a integrar en forma total la cuenta Reserva Legal
- Distribuir dividendos entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias por \$ 41.194.827

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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 Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)


### NOTA 32: HECHOS POSTERIORES (Cont.)


#### c) PRÉSTAMO BANCO CMF S.A.


Con fecha 3 de mayo de 2016, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco CMF S.A. por un total de \$30.000.000, el cuál será amortizado en 1 cuota. Se abonará el día 23 de mayo de 2016 devengando una tasa fija 45% sobre el saldo deudor diario.

#### d) PRÉSTAMO DEL NUEVO BANCO DE LA RIOJA

Con fecha 11 de abril de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco de La Rioja S.A. El préstamo fue por un importe de \$10.000.000. El capital será amortizado en 36 cuotas mensuales, devengando una tasa Badlar + 6 con un mínimo de 35%.

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

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

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Albanesi S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros consolidados condesados intermedios que se acompañan.

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:


	2016	2015	Var.	Var. %
GWh				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22	479,1	465,4	13,7	2,9%
Venta de Energía Plus	205,0	190,8	14,2	7%
Venta CAMMESA 220	171,0	193,1	(22,1)	(11%)
	<b>855,1</b>	<b>849,3</b>	<b>5,8</b>	<b>1%</b>


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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2016	2015	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Ventas Mercado Res. 95/529/482/22 y spot	126,5	81,7	44,8	55%
Ventas de Energía Plus	220,0	114,8	105,2	92%
Ventas CAMMESA 220	237,5	144,8	92,7	64%
<b>Total de ventas</b>	<b>584,0</b>	<b>341,3</b>	<b>242,7</b>	<b>71%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora


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

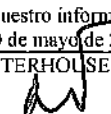
  
 Armando R. Losón  
 Presidente


## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 (en millones de pesos):

	31.03.16	31.03.15	Var.	Var. %
Ventas de energía	584,0	341,3	242,7	71%
<b>Ventas netas</b>	<b>584,0</b>	<b>341,3</b>	<b>242,7</b>	<b>71%</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(114,3)	(80,4)	(33,9)	42%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(159,2)	(94,8)	(64,4)	68%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(23,9)	(16,3)	(7,6)	47%
Plan de pensiones	(0,6)	(0,5)	(0,1)	20%
Servicios de mantenimiento	(37,1)	(24,1)	(13,0)	54%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(43,3)	(23,7)	(19,6)	83%
Seguros	(5,9)	(4,2)	(1,7)	40%
Diversos	(9,0)	(5,5)	(3,5)	64%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(393,3)</b>	<b>(249,5)</b>	<b>(143,8)</b>	<b>58%</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>190,7</b>	<b>91,8</b>	<b>98,9</b>	<b>108%</b>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,4)	(0,2)	(0,2)	100%
Impuestos, tasas y contribuciones	(0,5)	(2,5)	2,0	-80%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>1,8</b>	<b>-67%</b>
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(2,2)	(2,5)	0,3	-12%
Honorarios y retribuciones por servicios	(8,4)	(2,9)	(5,5)	190%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,4)	(0,5)	(0,9)	180%
Tasas e impuestos	(1,0)	(0,5)	(0,5)	100%
Diversos	(1,8)	(1,6)	(0,2)	13%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>85%</b>
Resultados participación en asociadas	(2,3)	0,6	(2,9)	-483%
Otros ingresos operativos	3,4	-	3,4	100%
<b>Resultado operativo</b>	<b>176,1</b>	<b>81,7</b>	<b>94,4</b>	<b>116%</b>
Intereses comerciales	1,6	2,2	(0,6)	-27%
Intereses por préstamos neto	(91,0)	(34,6)	(56,4)	163%
Diferencia de cambio	(58,1)	(6,2)	(51,9)	837%
Gastos bancarios	(3,9)	(1,6)	(2,3)	144%
Diversos	(11,9)	(14,1)	2,2	-16%
<b>Resultados financieros</b>	<b>(163,3)</b>	<b>(54,3)</b>	<b>(109,0)</b>	<b>201%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>12,8</b>	<b>27,4</b>	<b>(14,6)</b>	<b>-53%</b>
Impuesto a las ganancias	(9,6)	(9,2)	(0,4)	4%
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>3,2</b>	<b>18,2</b>	<b>(15,0)</b>	<b>-82%</b>
Operaciones discontinuadas	-	(5,1)	5,1	-100%
<b>Resultado del período</b>	<b>3,2</b>	<b>13,1</b>	<b>(9,9)</b>	<b>-76%</b>
Otros resultados integrales del período	0,1	(2,5)	2,6	-104%
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>3,3</b>	<b>10,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-69%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 584,0 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2016, comparado con los \$ 341,3 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$ 242,7 millones (o 71%).

Durante los primeros tres meses de 2016, la venta de energía fue de 855,1 GWh, lo que representa un aumento del 1% comparado con los 849,3 GWh para el mismo período de 2015.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo período del año anterior:


- (i) \$220,0 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 92% respecto de los \$114,8 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica por un efecto favorable en el precio producto del aumento del tipo de cambio y en menor medida a un aumento en el volumen.
- (ii) 237,5 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 64% respecto de los \$ 144,8 millones del mismo período de 2015. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de GFSA y un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio. Dicho aumento se vio compensado por una disminución del volumen de ventas.
- (iii) \$ 126,5 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 55% respecto de los \$ 81,7 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 22/16 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.


### Costo de Ventas:


El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 fue de \$ 393,3 millones comparado con \$ 249,5 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de \$143,8 millones (o 58%).

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

- (i) \$ 114,3 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 42% respecto de los \$ 80,4 millones para el mismo período del 2015, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus por efecto de la variación del tipo de cambio.
- (ii) \$159,2 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 68% respecto de los \$94,8 millones para el mismo período del 2015. Esta variación se debió un aumento en el precio del gas debido al aumento del tipo de cambio.
- (iii) \$23,9 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 47% respecto de los \$16,3 millones para el mismo período del 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

- (iv) \$37,1 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 54% respecto de los \$24,1 millones para el mismo período del 2015. 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 CAMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.
- (v) \$43,3 millones por depreciación de propiedad planta y equipos, lo que representó un incremento del 83% respecto de los \$ 23,7 millones para el mismo período de 2015. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización de la propiedad, planta y equipo como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y por la puesta en marcha de la central de GFSA.
- (vi) \$5,9 millones por seguros, lo que representó un aumento del 40% respecto de los \$ 4,2 millones del mismo período de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

### Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 31 de marzo de 2016 arrojó una ganancia de \$190,7 millones, comparado con una ganancia de \$91,8 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2015, representando un aumento del 108%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión, la puesta en marcha de la central de GFSA, así como al mayor despacho en los mercados de Res. 95/529/482/22. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$0,9 millones lo que representa una disminución del 67% respecto del mismo período del 2015.


### Gastos de Administración:


Los gastos de administración totales para el período finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$14,8 millones, comparado con \$ 8,0 millones para el mismo período del 2015, lo que equivale a un aumento de \$6,8 millones (o 85%).


(i) \$8,4 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 190% respecto de los \$2,9 millones del mismo período de 2015. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios.

### Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el período finalizado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$ 3,4 millones. Otros ingresos incluyen principalmente el resultado por la venta de repuestos y partes.

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

### Resultado operativo:

El resultado operativo para el período finalizado el 31 de marzo de 2016 obtuvo una ganancia de \$176,1 millones, comparado con una ganancia de \$81,7 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 116%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión, la puesta en marcha de la central de GFSA, así como al mayor despacho en los mercados de Res. 95/529/482/22. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 totalizaron una pérdida de \$163,3 millones, comparado con una pérdida de \$54,3 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 201%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$91,0 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 163% respecto de los \$34,6 millones de pérdida para el mismo período de 2015 producto de un aumento de la deuda financiera destinada al desarrollo de nuevos proyectos.
- (ii) \$58,1 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 837% respecto de los \$6,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior. El aumento se debe a una mayor exposición en moneda extranjera para el financiamiento de los nuevos proyectos y a mayor aumento del tipo de cambio promedio del período. Cabe destacar que el tipo de cambio promedio se incrementó un 12% en el primer trimestre del 2016 versus un 3% en el primer trimestre del 2015.


### Resultado antes de Impuestos:

Para el período finalizado el 31 de marzo de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$12,8 millones, comparada con una ganancia de \$ 27,4 millones para el mismo período del ejercicio anterior.


El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$9,6 millones de pérdida para el período finalizado el 31 de marzo de 2016 en comparación con los \$9,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

### Resultado Neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2016 fue una ganancia de \$3,2 millones, comparada con los \$13,1 millones de ganancia para el mismo período de 2015.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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



## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2015 fue una pérdida de \$5,1 millones.

### Resultado Neto:


El resultado neto correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2016 fue una ganancia de \$3,2 millones, comparada con los \$13,1 millones para el mismo período de 2015, lo que representa una disminución del 76%.


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


	31.03.16	31.03.15
Activo no corriente	3.274,2	2.276,2
Activo corriente	1.177,9	756,0
<b>Total activo</b>	<b>4.452,1</b>	<b>3.032,2</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.330,6	662,5
Patrimonio no controladora	69,5	50,5
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.400,1</b>	<b>713,0</b>
Pasivo no corriente	2.123,3	1.091,4
Pasivo corriente	928,7	1227,8
<b>Total pasivo</b>	<b>3.052,0</b>	<b>2.319,2</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>	<b>4.452,1</b>	<b>3.032,2</b>

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

	31.03.16	31.03.15
Resultado operativo ordinario	176,2	81,8
Resultados financieros	(163,1)	(54,2)
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>13,1</b>	<b>27,6</b>
Impuesto a las ganancias	(9,6)	(9,2)
<b>Resultado por operación continuas</b>	<b>3,5</b>	<b>18,4</b>
Operaciones discontinuadas	-	(5,2)
<b>Resultado del período</b>	<b>3,5</b>	<b>13,2</b>
Otros resultados integrales	-	(2,5)
<b>Total de resultados integrales</b>	<b>3,5</b>	<b>10,7</b>

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

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

	31.03.16	31.03.15
Fondos (aplicado a) / generados por las actividades operativas	(210,5)	61,8
Fondos (aplicados) a las actividades de inversión	(15,5)	(38,6)
Fondos generados por / (aplicados) a las actividades de financiación	239,0	(34,9)
<b>Aumento / Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>13,0</b>	<b>(11,7)</b>

### 5. Índices comparativos con el período anterior:

	31.03.16	31.03.15
Liquidez (1)	1,27	0,62
Solvencia (2)	0,44	0,29
Inmovilización del capital (3)	0,74	0,75
Índice de endeudamiento (4)	2,64	1,91
Índice de endeudamiento (5)	3,03	2,51
Ratio de cobertura de intereses (6)	2,34	2,71

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda Financiera sin CAMMESA / EBITDA anualizado

(5) Deuda Financiera / EBITDA anualizado


(6) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados


### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2016


#### Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016

#### Sector comercial y operativo

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho 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  
10 de mayo 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

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2016 y 2015

Es importante destacar que la sociedad está encarando dos proyectos que permitirán ampliar la capacidad de generación existente en 150 MW.

Ambos se enmarcan en contratos con CAMMESA bajo Resolución 220/07 S.E.


El primero consiste en la instalación de una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal en la Central de La Rioja. Se estima el inicio de operación comercial en el cuarto trimestre del año. La inversión total a realizar asciende a 41.8 MM USD.


El segundo proyecto prevé la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal cada una en la Central de Río Cuarto, provincia de Córdoba. Se espera el inicio de operación comercial durante el primer trimestre del año 2017. El monto total de inversión es de 73 MM USD.


### 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 financiar en forma eficiente las ampliaciones de capacidad de generación bajo los proyectos en la central de La Rioja y Río Cuarto.

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo 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



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

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

### **Introducción**

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

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

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



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

**Conclusión**

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

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Raúl Leonardo Viglione  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 169

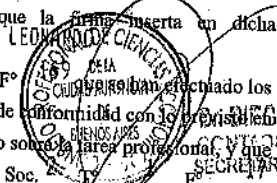


Profesional de Ciencias Económicas  
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 098386  
 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. f) la actuación profesional de fecha 10/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación es correcta y que el Sr. RAUL LEONARDO VIGLIONE efectúa los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.



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

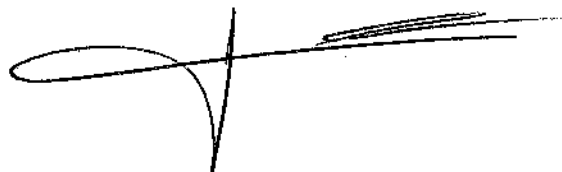


SECRETARIO DE LEGALIZACIONES  
 EN NESTO COCO  
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)

## Informe de la Comisión Fiscalizadora

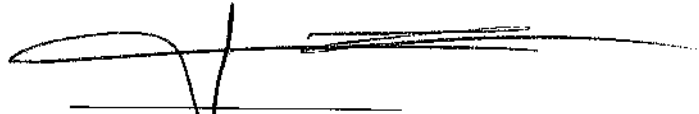
A los señores Accionistas de  
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios con fecha 10 de mayo de 2016, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.



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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016



---

Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



## **Albanesi S.A.**

### **Estados financieros individuales condensados intermedios**

Al 31 de marzo de 2016 y por los períodos de tres meses  
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015



# **Albanesi S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

### **ÍNDICE**

Glosario

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/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 <sup>3</sup>	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GM	Generación Mediterránea situada en Río IV, Córdoba
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GR	Generación Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
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.**

## **Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2016**

### **Presidente**

Armando R. Losón

### **Vicepresidente 1º**

Guillermo G. Brun

### **Vicepresidente 2º**

Julián P. Sarti

### **Directores Titulares**

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

### **Directores Suplentes**

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

### **Síndicos Titulares**

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

### **Síndicos Suplentes**

Carlos I. Vela

Juan Cruz Nocciolino

Augusto N. Arena

# Albanesi S.A.

**Estados financieros individuales condensados intermedios**  
Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016  
Presentados en forma comparativa  
Expresados en pesos

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

## FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6216 del libro 115, tomo A de SA

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 14)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto
62.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 62.455.160

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

# Albanesi S.A.

## Estado de Situación Financiera Individuales Condensados Intermedios Al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Expresados en pesos

	Nota	31.03.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	1.561.701.175	1.561.566.568
Activo por impuesto diferido		103.575	-
Otros créditos	7	904.085	673.181
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.562.708.835</b>	<b>1.562.239.749</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	7	96.765.690	67.304.797
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	86.101	163.233
<b>Total de activo corriente</b>		<b>96.851.791</b>	<b>67.468.030</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.659.560.626</b>	<b>1.629.707.779</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	14	62.455.160	4.455.160
Reserva por revalúo técnico		1.213.956.434	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.831.662)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.599.122)	(1.594.964)
Resultados no asignados		58.629.437	43.137.735
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>1.330.610.247</b>	<b>1.269.750.379</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas fiscales		230.905	-
Préstamos	11	67.695.031	67.365.750
Otras deudas	10	100.210.228	100.255.918
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>168.136.164</b>	<b>167.621.668</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	11	226.022	212.877
Otras deudas	10	142.891.240	174.501.494
Impuestos a las ganancias neto		653.057	729.121
Deudas fiscales		4.229	259
Deudas comerciales	9	17.039.667	16.891.981
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>160.814.215</b>	<b>192.335.732</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>328.950.379</b>	<b>359.957.400</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>1.659.560.626</b>	<b>1.629.707.779</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Dr. Marcelo P. Laffier  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

**Estado de Resultado Integral Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	9.327.454	12.637.147
Gastos de administración	12	(488.054)	(40.859)
<b>Resultado operativo</b>		<b>8.839.400</b>	<b>12.596.288</b>
Gastos financieros	13	(6.172.581)	(37.587)
Otros resultados financieros	13	67.321	2.533
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(6.105.260)</b>	<b>(35.054)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>2.734.140</b>	<b>12.561.234</b>
Impuesto a las ganancias		103.575	-
<b>Ganancia neta del período</b>		<b>2.837.715</b>	<b>12.561.234</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		22.153	(2.509.238)
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b>22.153</b>	<b>(2.509.238)</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>2.859.868</b>	<b>10.051.996</b>
Ganancia por acción básica y diluida	15	0,12	2,82

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Raúl Leonardo Yiglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 Expresados en pesos

Atribuible a los propietarios

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados				Total
	Capital Social (nota 14)	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	4.455.160	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(6.462.998)	-	-	6.462.998	-	
Otros resultados integrales del período	-	-	(2.503.320)	(5.918)	-	(2.509.238)	
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	12.561.234	12.561.234	
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	4.455.160	666.326.353	(3.377.227)	(1.666.114)	(3.257.374)	662.480.798	
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(20.098.201)	-	-	20.098.201	-	
Otros resultados integrales del período complementario de nueve meses	-	580.382.269	519.254	71.150	-	580.972.673	
Ganancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	26.296.908	26.296.908	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	4.455.160	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735,00	1.269.750.379	
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	58.000.000	
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	(12.653.987)	-	-	12.653.987	-	
Otros resultados integrales del período	-	-	26.311	(4.158)	-	22.153	
Ganancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	2.837.715	2.837.715	
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	62.455.160	1.213.956.434	(2.831.662)	(1.599.122)	58.629.437	1.330.610.247	

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17  
(Socio)

Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente




## Albanesi S.A.

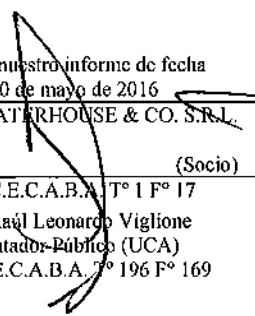
**Estado de Flujos de Efectivo Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
Expresados en pesos

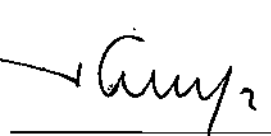
	Notas	31.03.16	31.03.15
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		2.837.715	12.561.234
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuestos a las ganancias		(103.575)	-
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		6.112.556	37.489
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(9.327.454)	(12.637.147)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución / (Aumento) de otros créditos		37.523.203	(34.751.298)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		147.686	(163.270)
Aumento de deudas fiscales		158.811	719
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas</b>		<b>37.348.942</b>	<b>(34.952.273)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
Disminución neta de otros créditos con sociedades relacionadas		(3.863.149)	(11.350.357)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(3.863.149)</b>	<b>(11.350.357)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de intereses	11	(5.745.545)	-
(Disminución) Aumento neto de otras deudas con sociedades relacionadas		(27.810.084)	46.229.033
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>		<b>(33.555.629)</b>	<b>46.229.033</b>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(69.836)</b>	<b>(73.597)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	8	163.233	185.683
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		7.296	2435
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	86.101	109.651
		<b>(69.836)</b>	<b>(73.597)</b>
<b>Transacciones significativas que no afectan fondos</b>			
Compensación por dividendos asignados		(9.215.000)	-
Capitalización de otras deudas		(58.000.000)	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		22.153	-
Dividendos asignados no cobrados		-	(2.520.000)

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

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Lozón  
Presidente

# Albanesi S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015  
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015  
Expresadas en pesos

## **NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.03.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLB <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
AVSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

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

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1102 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente. (Ver nota 20).

En diciembre de 2015 GFSA finalizó 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.

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

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas.

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016 no incluyen a BDD y AJSA y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período donde ASA poseía control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

#### Nuevos proyectos

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 199,9 millones y aportarán 210 MW nuevos al sistema nacional.

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 US\$ 18,2 millones, que se espera recibir durante el mes de mayo de 2016. Al 31 de marzo de 2016 se ha completado el pago de la turbina Siemens SGT-8000. Se ha contratado el montaje del turbogruppo y sus equipos auxiliares con Siemens. Ya se ha comprado el transformador de potencia y se viene avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias para el montaje y puesta en marcha de la turbina. Se pueden destacar entre las principales inversiones la instalación de una planta compresora de gas, una planta de agua y una separadora de sólidos para el gas oil. Adicionalmente 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. La inversión total del proyecto asciende a US\$ 41,8 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el cuarto trimestre de 2016.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016, GMSA firmó el acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW de los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un contrato firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión superior a los USD 73 millones y la misma iniciaría su operación comercial en el primer trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios la Sociedad realizó un anticipo a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 2,2 millones por la compra de la turbina y se está avanzando con el proceso de inversión.

Adicionalmente, el Grupo Albanesi 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 84,3 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el primer trimestre del 2018.

#### NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

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

La CNV, a través de la Resolución General N° 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

La Sociedad ha adoptado la Resolución Técnica N° 43 para el presente ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2016. Por lo expuesto, los presentes estados financieros individuales condensados intermedios son los primeros emitidos de acuerdo con NIIF, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2015 y debiendo aplicarse por lo tanto las provisiones de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" a dicha fecha.

La NIIF 1 requiere que una controlante que adopta NIIF por primera vez para sus estados financieros individuales con posterioridad a la adopción en sus estados financieros consolidados, valúe en la transición los activos y pasivos (incluyendo inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos) por el mismo monto en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación. Debido a esta exención prevista en la NIIF 1, no existen diferencias en la transición, por lo cual no se han incluido los saldos iniciales a la fecha de transición ni las reconciliaciones requeridas por la NIIF 1.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

La presentación en los estados de situación financiera condensados intermedios distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del 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 condensados intermedios están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la medición de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.


La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en nota 4.


Los estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios individuales correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2016.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)**

##### **Información comparativa**

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

#### **NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES**

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

#### **NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

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

#### **NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

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


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


#### **NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**


La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas.

A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<b>Inicio del período</b>	<b>1.561.566.568</b>	<b>1.120.910.262</b>
Dividendos	(9.215.000)	(2.520.000)
Otros resultados integrales	22.153	(2.509.238)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	9.327.454	12.637.147
<b>Cierre del período</b>	<b>1.561.701.175</b>	<b>1.128.518.171</b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo 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

**Albatesi S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios (Cont.)**

**NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)**

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero <sup>(1)</sup>		
				31.03.16	31.12.15	31.03.16	31.03.15	31.03.16	31.12.15	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
<b>Sociedades Subsidiarias</b>												
GMSA <sup>(2)</sup>	Argentina	Energía eléctrica	119.371.376	1.170.233.697	664.381.926	11.006.692	31.303.063	95%	95%	125.654.080	32.964.593	1.231.827.049
GISA <sup>(2)</sup>	Argentina	Energía eléctrica	-	-	403.196.483	696.132	-	-	-	-	-	-
GRISA <sup>(2)</sup>	Argentina	Energía eléctrica	-	-	38.923.772	793.305	-	-	-	-	-	-
GLBSA <sup>(2)</sup>	Argentina	Energía eléctrica	-	-	39.643.454	1.458.494	-	-	-	-	-	-
GFSA	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	122.970.311	144.062.417	(1.048.548)	(21.092.107)	95%	95%	112.408.964	(15.329.085)	136.315.561
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	27.507.696	25.979.540	3.912.658	1.532.313	95%	95%	17.340.658	1.612.967	28.955.468
AFSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	-	-	(2.111)	-	-	-	-	-	-
BDD	Argentina	Vitivinícola	-	-	-	(457.597)	-	-	-	-	-	-
AJSA	Argentina	Aeronáutica	-	-	-	(4.317.517)	-	-	-	-	-	-
AVSA	Venezuela	Petrolera	24.999	204.583	249.047	(33.309)	(70.774)	99,99%	99,99%	85.983	(70.777)	204.593
<b>Sociedades Asociadas</b>												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	240.782.838	243.127.929	628.948	(2.345.041)	42%	42%	174.248.000	(5.583.432)	573.292.591
				1.561.701.175	1.561.566.368	9.327.454	12.637.147					

<sup>(1)</sup> Información de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 convertidos a NIIF.

<sup>(2)</sup> Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 20.

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

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<u>No Corrientes</u>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	904.085	673.181
	<b>904.085</b>	<b>673.181</b>
<u>Corrientes</u>		
Impuesto ley 25.413	37.679	100.983
Partes relacionadas (Nota 16)	91.932.362	62.577.384
Impuesto al valor agregado	4.691.790	4.537.593
Otros créditos fiscales	103.859	88.837
	<b>96.765.690</b>	<b>67.304.797</b>

El importe en libros de los otros créditos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los otros créditos a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

#### NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Caja	-	2.478
Bancos en moneda local	21.929	60.427
Bancos en moneda extranjera (Nota 21)	64.172	100.328
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>86.101</b>	<b>163.233</b>

#### NOTA 9: DEUDAS COMERCIALES

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
Proveedores	867.337	719.651
Partes relacionadas (Nota 16)	16.172.330	16.172.330
	<b>17.039.667</b>	<b>16.891.981</b>

#### NOTA 10: OTROS DEUDAS

	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>
<u>No Corrientes</u>		
Partes relacionadas (Nota 16)	100.210.228	100.255.918
	<b>100.210.228</b>	<b>100.255.918</b>
<u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (Nota 16)	142.891.240	174.501.494
	<b>142.891.240</b>	<b>174.501.494</b>

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 11: PRESTAMOS

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<u>No Corrientes</u>		
Obligaciones negociables	67.695.031	67.365.750
	<u>67.695.031</u>	<u>67.365.750</u>
<u>Corrientes</u>		
Obligaciones negociables	226.022	212.877
	<u>226.022</u>	<u>212.877</u>

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

#### ON Clase I

Con fecha 29 de diciembre de 2015 la Sociedad emitió la Clase I de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

**Capital:** Valor nominal: \$ 70.000.000

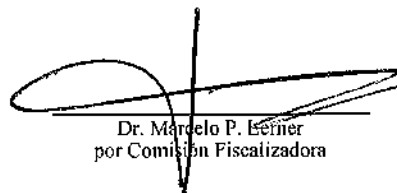


**Intereses:** Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ON Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 29 de marzo de 2016; 29 de junio de 2016; 29 de septiembre de 2016; 29 de diciembre de 2016; 29 de marzo de 2017; 29 de junio de 2017; 29 de septiembre de 2017 y 29 de diciembre de 2017.

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:

 Dr. Marcelo P. Esiner por Comisión Fiscalizadora	Véase mi informe de fecha 10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 11: PRESTAMOS (Cont.)

	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	226.022	212.877
Entre 1 y 2 años	67.695.031	67.365.750
	<u>67.921.053</u>	<u>67.578.627</u>

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

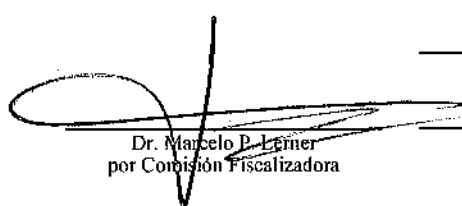
	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
Pesos argentinos	67.921.053	67.578.627
	<u>67.921.053</u>	<u>67.578.627</u>


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

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Préstamos al inicio	67.578.627	-
Intereses pagados	(5.745.545)	-
Intereses devengados	6.087.971	-
<b>Préstamos al cierre</b>	<u>67.921.053</u>	<u>-</u>

#### NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
Honorarios	(480.845)	(37.103)
Diversos	(7.209)	(3.756)
	<u>(488.054)</u>	<u>(40.859)</u>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(6.087.971)	-
Intereses fiscales y otros	(484)	(32.366)
Gastos y comisiones bancarias	(84.126)	(5.221)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(6.172.581)</b>	<b>(37.587)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	67.321	2.533
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>67.321</b>	<b>2.533</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(6.105.260)</b>	<b>(35.054)</b>

#### NOTA 14: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

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

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

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

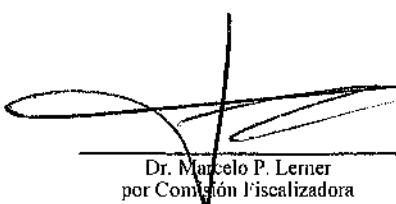


#### NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

##### *Básica*

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	<b>31.03.16</b>	<b>31.03.15</b>
Ganancia del período atribuible a los propietarios	2.837.715	12.561.234
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	22.938.676	4.455.160
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>0,12</b>	<b>2,82</b>

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

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase mi informe de fecha 10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

### NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS


a) Operaciones del período


		<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.03.15</u>
<b><u>Dividendos ganados</u></b>				
GMSA	Sociedad controlada		9.215.000	-
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada		-	2.520.000
			<u>9.215.000</u>	<u>2.520.000</u>
<b><u>Intereses perdidos</u></b>				
GLBSA	Sociedad controlada		-	(32.366)
			<u>-</u>	<u>(32.366)</u>


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

		<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>31.03.16</u>	<u>31.12.15</u>
<b><u>Otros créditos</u></b>				
<b>Corrientes</b>				
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas		91.932.362	62.142.446
GRISA <sup>(1)</sup>	Sociedades controladas		-	434.938
			<u>91.932.362</u>	<u>62.577.384</u>
<b><u>Deudas comerciales</u></b>				
<b>Corrientes</b>				
RGA	Otras partes relacionadas		16.172.330	16.172.330
			<u>16.172.330</u>	<u>16.172.330</u>
<b><u>Otras deudas</u></b>				
<b>No corrientes</b>				
AVSA (Nota 21)	Sociedades controladas		210.228	255.918
RGA (Nota 19)	Otras partes relacionadas		100.000.000	100.000.000
			<u>100.210.228</u>	<u>100.255.918</u>
<b>Corrientes</b>				
AVSA - Capital a integrar (Nota 21)	Sociedades controladas		1.070	1.302
GMSA	Sociedades controladas		44.294.102	48.094.040
GFSA - Capital a integrar	Sociedades controladas		9.765.000	9.765.000
RGA (Nota 19)	Otras partes relacionadas		88.831.068	116.641.152
			<u>142.891.240</u>	<u>174.501.494</u>

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
 10 de mayo 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

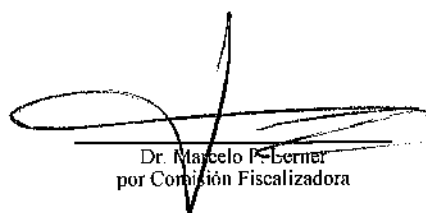
## Albanesi S.A.


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

#### **NOTA 17: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS**


A continuación se detallan garantías otorgadas por ASA por operaciones financieras de sus subsidiarias y partes relacionadas:

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 31.03.16
AJSA	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/08	21/01/19	U\$S 7.330.000	USD 2.802.998
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 18.643.915
CTR	Fianza	Banco Ciudad de Bs As	Sistema contra Incendio / Obra Electromecánica-Cíviles y Tanques	17/09/13	22/09/16	\$ 10.000.000	\$ 2.695.347
CTR	Fianza	Banco de Inversión y Comercio Exterior (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 17.500.000
CTR	Fianza	Banco Hipotecario (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 17.500.000
GMSA	Fianza	BAF	Financiación de proyecto	11/02/16	15/02/19	U\$S40.000.000	U\$S40.000.000
GMSA	Garante	Préstamo Sindicado	Compra de turbina	08/05/14	08/05/17	\$ 90.000.000	\$ 39.150.000
GMSA	Garante	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Capital de trabajo	08/06/15	08/06/17	\$ 5.000.000	\$ 3.125.030
GMSA	Garante	Nuevo Banco de La Rioja S.A	Capital de trabajo	31/03/16	11/04/19	\$ 10.000.000	\$ 10.000.000
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase III	09/05/14	09/02/16	\$100.000.000	\$ 68.500.000
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase VI	15/07/15	15/07/17	\$130.000.000	\$ 130.000.000
GFSa	Aval	Obligación negociable	Clase I	29/09/14	29/09/17	\$ 120.000.000	\$ 108.000.000
GFSa	Aval	Obligación negociable	Clase II	08/03/16	08/03/18	\$ 130.000.000	\$ 130.000.000
GFSa	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/14	01/08/17	\$30.000.000	\$ 22.518.670
GFSa	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	01/04/15	01/04/19	\$60.000.000	\$ 60.000.000
GFSa	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	01/04/15	01/04/19	\$30.000.000	\$ 30.000.000
GFSa	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/03/16	Fin de contrato	USD 12.000.000	USD 12.000.000
BDD	Fianza	Banco Comafi S.A.	Leasing tolva y cinta	01/02/12	01/06/17	EUR 39.007	EUR 7.032
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/12	30/05/19	\$ 26.997.275	\$ 21.935.286
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	30/09/15	31/03/16	\$ 500.000	\$ 846
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	11/12/15	11/06/16	\$ 560.000	\$ 291.745

  
 Dr. Marcelo P. Berner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
 10 de mayo 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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 18: CAPITAL DE TRABAJO**

ASA ha mejorado durante el presente período el capital de trabajo (entendido como activo corriente menos pasivo corriente) que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 31 de marzo de 2016 el déficit de capital de trabajo ascendió a \$ 63.962.424, mientras que al 31 de diciembre de 2015 el déficit ascendía a \$ 124.867.702, obteniendo una mejora en el ejercicio de \$ 60.905.278, es decir, 49%.

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) \$150 millones producto de los flujos de fondos que se obtenga de la emisión de ON de la clase II.
- ii) \$40 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas por el ejercicio 2016.

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

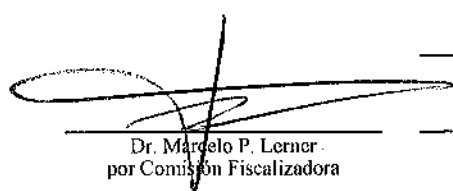
ASA ha mejorado durante el presente período el saldo de deuda con la sociedad relacionada RGA que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 31 de marzo de 2016 el saldo de otras deudas y deudas comerciales con RGA ascendía a \$ 205.003.398, mientras que al 31 de diciembre de 2015 ascendía a \$ 232.813.482, obteniendo una disminución del período de \$ 27.810.084, es decir, 12%.


Con el objetivo de continuar reduciendo la deuda con la sociedad relacionada RGA, la dirección junto con sus accionistas espera ejecutar el plan de acción detallado en nota 18 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

#### **NOTA 20: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA**


El 31 de agosto de 2015, GMSA suscribió un compromiso previo de fusión (el "Compromiso Previo de Fusión"), en virtud del cual inició el proceso de fusión por absorción de las sociedades GISA, GLBSA y GRISA (la "Reorganización Societaria").

La Reorganización Societaria permite perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N° 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)

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 Condensados Intermedios (Cont.)

#### **NOTA 20: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA**

El 25 de septiembre de 2015, la CNV ha autorizado la publicación del prospecto de fusión que detalla la Reorganización Societaria, (el "Prospecto de Fusión"), el cual se encuentra publicado en la AIF y en el Boletín Diario de la BCBA (en virtud del ejercicio de la facultad delegada por el MVBA a la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 17.501 de la CNV) para conocimiento del público inversor.

El 10 de noviembre de 2015 GMSA informó que, debido a que no existieron oposiciones de acreedores conforme a los términos del artículo 83 inciso 3) de la LGS, suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción (el "Acuerdo Definitivo de Fusión"), siendo la fecha efectiva de fusión prevista, a los efectos contables e impositivos, el 1° de enero de 2016.

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión: (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (GISA; GLBSA, y GRISA), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia ("IGJ"), la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente.


#### **NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**


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


Rubros	31.03.16			31.12.15	
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	\$	
				Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Bancos	US\$	4.395	14,60	64.172	100.328
<b>Total Activo</b>				<b>64.172</b>	<b>100.328</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Otras deudas	Bolívares	3.929.718	0,05	210.228	255.918
<b>Pasivo Corriente</b>					
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,05	1.070	1.302
<b>Total Pasivo</b>				<b>211.298</b>	<b>257.220</b>

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
 10 de mayo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

La composición de los créditos y deudas al 31 de marzo de 2016 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:


	Otros créditos	Deudas comerciales	Impuesto a las ganancias	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos
\$						
A vencer						
1° trimestre	91.762.162	867.337	653.057	4.229	2.441.250	226.022
2° trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
3° trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
4° trimestre	-	16.172.330	-	-	2.441.250	-
Más de 1 año	904.085	-	-	230.905	100.210.228	67.695.031
<b>Subtotal</b>	<b>92.666.247</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>109.975.228</b>	<b>67.921.053</b>
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	5.003.528	-	-	-	133.126.240	-
<b>Total</b>	<b>97.669.775</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>243.101.468</b>	<b>67.921.053</b>
Que no devengan interés	97.669.775	17.039.667	653.057	235.134	243.101.468	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	67.921.053
<b>Total al 31.03.2016</b>	<b>97.669.775</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>243.101.468</b>	<b>67.921.053</b>

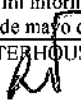
#### **NOTA 23: HECHOS POSTERIORES**


##### **a) Asamblea de accionistas**

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- Destinar la suma de \$ 1.942.908 a integrar en forma total la cuenta Reserva Legal
- Distribuir dividendos entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias por \$ 41.194.827.

  
 \_\_\_\_\_  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
 10 de mayo 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

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Cuestiones generales sobre la actividad de Albansi S.A. (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

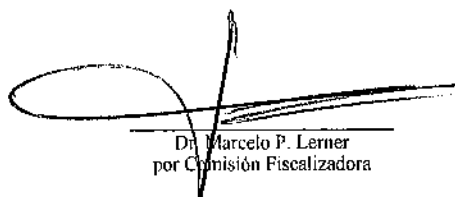
No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los periodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en periodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos 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	-	-	-	-	-	-
1° trimestre	91.762.162	867.337	653.057	4.229	2.441.250	226.022
2° trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
3° trimestre	-	-	-	-	2.441.250	-
4° trimestre	-	16.172.330	-	-	2.441.250	-
Más de 1 año	904.085	-	-	230.905	100.210.228	67.695.031
<b>Subtotal</b>	<b>92.666.247</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>109.975.228</b>	<b>67.921.053</b>
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	5.003.528	-	-	-	133.126.240	-
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>97.669.775</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>243.101.468</b>	<b>67.921.053</b>
Que no devengan interés	97.669.775	17.039.667	653.057	235.134	243.101.468	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	67.921.053
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>97.669.775</b>	<b>17.039.667</b>	<b>653.057</b>	<b>235.134</b>	<b>243.101.468</b>	<b>67.921.053</b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
Armando R. Losón  
Presidente



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

Rubros	31.03.16			31.12.15	
	\$				
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Bancos	U\$S	4.395	14,60	64.172	100.328
<b>Total Activo</b>				<b>64.172</b>	<b>100.328</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Otras deudas	Bolívares	3.929.718	0,05	210.228	255.918
<b>Pasivo Corriente</b>					
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,05	1.070	1.302
<b>Total Pasivo</b>				<b>211.298</b>	<b>257.220</b>

(1) Tipo 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 6 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016.

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

Ver nota 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver nota 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016.

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

La Sociedad no cuenta con inventario físico de materiales y repuestos.

Valores corrientes

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.

No aplica.

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

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón  
Presidente

Bienes de uso

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

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 6 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2016.

Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

No existe.


Seguros

13. Conceptos asegurados:

A continuación se detallan los montos asegurados por Albanesi S.A y sus subsidiarias

Tipo de riesgo	Monto asegurado 03-2016	Monto asegurado 12-2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 398.107.776	USD 398.107.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 131.734.682	USD 131.734.682
Todo riesgo construcción - Siemens STG-800	USD 38.008.729	USD 38.008.729
Alop - Siemens STG-800	USD 10.345.518	USD 10.345.518
RC - Siemens STG-800	USD 5.000.000	USD 5.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Automotor	\$ 3.217.950	\$ 3.217.950
Automotor	USD 36.873	USD 36.873
Accidentes personales	\$ 3.500.000	\$ 3.500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Transporte Siemens STG-800	USD 19.378.623	-
Caución directores	\$ 3.098.000	\$ 3.098.000
Caución derechos aduaneros	\$ 246.447.024	\$ 185.262.762
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 6.982.092
Caución financiera	\$ 29.618.026	\$ 29.618.026
Seguro técnico equipos	\$ 550.277	\$ 315.317
Seguro técnico equipos	USD 318.803	-
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
Armando R. Losón  
Presidente

**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 descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

**Todo riesgo construcción y Alop:**

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

**Responsabilidad civil:**

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, 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):**


Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
10 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
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.

### Seguros de ART

El seguro de riesgos del trabajo es obligatorio para todos los trabajadores que se encuentren en relación de dependencia en la República Argentina.

Cubren los denominados "accidentes de trabajo", definidos por la ley como: todo acontecimiento súbito y violento ocurrido por el hecho o en ocasión del trabajo, o en el trayecto entre el domicilio del trabajador y el lugar de trabajo, y las enfermedades profesionales

En todos los casos mencionados se brindarán prestaciones dinerarias en caso de corresponder (indemnizaciones por incapacidades laborales temporarias o permanentes o muerte y/o salarios caídos) y prestaciones en especie, es decir, la atención médica necesaria de acuerdo al siniestro ocurrido

### Seguros de Accidentes personales:

Cubre los riesgos de muerte, invalidez y los gastos de la asistencia médica y farmacéutica como consecuencia de un accidente de trabajo.

### 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

  
Armando R. Losón  
Presidente

**Garantías Aduaneras:**

- Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.
- Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

**Caución Directores:**

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

**Caución Ambiental:**

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

**Caución Financiera:**

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

  
Armando R. Losón  
Presidente



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

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales individuales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados individuales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)



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

**Conclusión**

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

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2016 01 0 T. 46 Legalización: N° 098386

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 5/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando éstos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional y sus firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

y declaramos que la firma abierta en dicha VIGLIONE RAUL LEONARDO CP Tº 0196 Fº que se han efectuado los EVIDENCIO ERNESTO COCO, TUBOR PUBLICO (U.B.A.) SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



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



## Informe de la Comisión Fiscalizadora

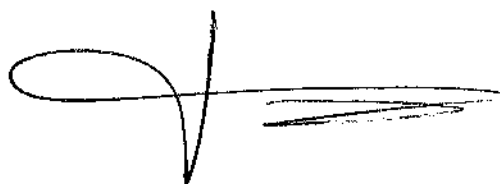
A los señores Accionistas de  
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros individuales condensados intermedios con fecha 10 de mayo de 2016 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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





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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2016

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop on the left and a vertical line extending upwards from the center, crossing the loop.

Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora