



## **Albanesi S.A.**

### **Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**

Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, presentados en forma comparativa

# **Albanesi S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**

### **ÍNDICE**

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuegoína S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero (fusionada con GMSA).
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRI	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam <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
FONINMEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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

# **Albanesi S.A.**

## **Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2017**

### **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

Johanna M. Cárdenas

# Albanesi S.A.

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

## FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

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

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver 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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

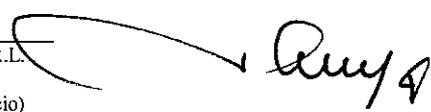
Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.12.16
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	7.292.841.943	5.366.612.435
Inversiones en asociadas	8	294.391.772	293.807.569
Inversiones en otras sociedades	31	129.861	129.861
Activo por impuesto diferido		3.636.327	1497552
Otros créditos		79.821.634	64.287.587
Créditos por ventas		69.477.979	130.234.824
<b>Total activo no corriente</b>		<b>7.740.299.516</b>	<b>5.856.569.828</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios		30.823.006	31.358.120
Otros créditos		1.280.681.473	1.341.638.457
Créditos por ventas		616.368.007	532.137.414
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		173.737.988	136.206.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	555.610.863	531.824.982
<b>Total de activo corriente</b>		<b>2.657.221.337</b>	<b>2.573.165.540</b>
<b>Total de activo</b>		<b>10.397.520.853</b>	<b>8.429.735.368</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  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Raúl Leonardo Viglione  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

### Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre 2016

Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.12.16
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	10	62.455.160	62.455.160
Reserva legal		1.942.908	1.942.908
Reserva por revalúo técnico		1.737.703.407	1.760.090.123
Otros resultados integrales		(3.397.653)	(3.397.653)
Resultados no asignados		219.708.033	103.449.223
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>2.018.411.855</b>	<b>1.924.539.761</b>
<b>Participación no controladora</b>		<b>106.569.740</b>	<b>100.881.306</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>		<b>2.124.981.595</b>	<b>2.025.421.067</b>
 <b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Previsiones	13	8.745.029	9.135.552
Pasivos por impuesto diferido		992.988.128	928.044.072
Otras deudas		4.774.401	-
Plan de beneficios definidos		5.967.367	5.173.822
Deudas fiscales		618.421	-
Préstamos	12	4.726.197.122	4.180.163.453
Deudas comerciales		697.636.265	444.542.066
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>6.436.926.733</b>	<b>5.567.058.965</b>
 <b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otras deudas		102.294.520	89.629.740
Deudas sociales		7.764.756	7.996.685
Plan de beneficios definidos		3.250.194	3.250.194
Préstamos	12	629.143.539	462.358.204
Instrumentos financieros derivados		-	2.175.000
Impuesto a las ganancias corriente, neto		1.572.066	2.649.551
Deudas fiscales		28.512.742	21.366.445
Deudas comerciales		1.063.074.708	247.829.517
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.835.612.525</b>	<b>837.255.336</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>8.272.539.258</b>	<b>6.404.314.301</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>10.397.520.853</b>	<b>8.429.735.368</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  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 F° 17  
 Dr. Raúl Leonardo Viglione  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

**Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.03.16
Ingresos por ventas	14	655.749.596	583.994.794
Costo de ventas	15	(483.493.665)	(393.294.502)
<b>Resultado bruto</b>		<b>172.255.931</b>	<b>190.700.292</b>
Gastos de comercialización	16	18.144.118	(895.693)
Gastos de administración	17	(7.539.945)	(14.709.304)
Resultado por participación en asociadas	8	584.203	(2.345.041)
Otros ingresos operativos	18	359.648	3.426.714
<b>Resultado operativo</b>		<b>183.803.955</b>	<b>176.176.968</b>
Ingresos financieros	19	6.956.296	1.642.719
Gastos financieros	19	(103.378.252)	(102.689.755)
Otros resultados financieros	19	74.983.810	(62.092.642)
<b>Resultados financieros, neto</b>		<b>(21.438.146)</b>	<b>(163.139.678)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>162.365.809</b>	<b>13.037.290</b>
Impuesto a las ganancias		(62.805.281)	(9.581.511)
<b>Ganancia del período</b>		<b>99.560.528</b>	<b>3.455.779</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>			
Diferencia de conversión		-	(44.465)
Efecto de la hiperinflación		-	70.777
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		-	(6.733)
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	2.357
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b>-</b>	<b>21.936</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>99.560.528</b>	<b>3.477.715</b>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>			
Los propietarios de la Sociedad		93.872.094	2.837.715
Participación no controladora		5.688.434	618.064
<b>Ganancia integral del período atribuible a:</b>			
Los propietarios de la Sociedad		93.872.094	2.859.868
Participación no controladora		5.688.434	617.847
<b>Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la sociedad</b>			
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	20	1,50	0,12

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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios					Participación no controladora	Total patrimonio
	Resultados acumulados						
Aporte de los propietarios	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados acumulados		Total
<b>Capital Social (nota 10)</b>							
4.455.160	-	1.226.610.421	(2.857.973)	(1.594.964)	43.137.735	69.378.408	1.339.128.787
58.000.000	-	-	-	-	-	-	58.000.000
-	-	-	-	-	-	(485.000)	(485.000)
-	-	(12.653.987)	-	-	12.653.987	-	-
-	-	-	26.311	(4.158)	-	(217)	21.936
-	-	-	-	-	2.837.715	618.064	3.455.779
<b>62.455.160</b>	<b>-</b>	<b>1.213.956.434</b>	<b>(2.831.662)</b>	<b>(1.599.122)</b>	<b>58.629.437</b>	<b>69.511.255</b>	<b>1.400.121.502</b>
-	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-	-
-	-	-	-	-	(41.194.827)	-	(41.194.827)
-	-	-	-	-	-	(600.000)	(600.000)
-	-	(42.024.593)	-	-	-	25.000	25.000
-	-	588.158.282	2.831.662	(1.798.531)	-	28.063.374	617.254.787
-	-	-	-	-	45.932.928	3.881.677	49.814.605
<b>62.455.160</b>	<b>1.942.908</b>	<b>1.760.090.123</b>	<b>-</b>	<b>(3.397.653)</b>	<b>103.449.223</b>	<b>100.881.306</b>	<b>2.025.421.067</b>
-	-	(22.386.716)	-	-	22.386.716	-	-
<b>62.455.160</b>	<b>1.942.908</b>	<b>1.737.703.407</b>	<b>-</b>	<b>(3.397.653)</b>	<b>219.708.033</b>	<b>106.569.740</b>	<b>2.124.981.595</b>

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



Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 117  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (Ud.A)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando R. Losón  
Presidente

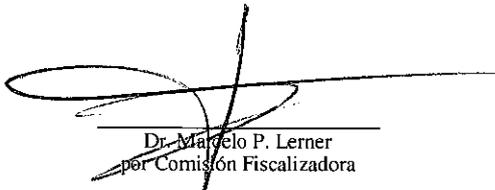
# Albanesi S.A.

## Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.03.16
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		99.560.528	3.455.779
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		62.805.281	9.581.511
Resultados de inversiones en asociadas	8	(584.203)	2.345.041
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	15	60.245.976	43.284.824
Valor actual de créditos y deudas		(135.436)	-
Disminución de provisiones	13	(390.523)	(1.471.639)
Incobrables	13	-	-
Valor residual de propiedades, planta y equipo		-	2.000
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	19	(33.814.411)	(7.960.199)
Intereses y diferencias de cambio y otros		18.395.958	102.009.300
Devengamiento de planes de beneficios		151.047	649.444
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) de créditos por ventas		(21.438.485)	(196.283.235)
Disminución / (Aumento) de otros créditos <sup>(1)</sup>		53.567.500	(229.094.758)
Disminución / (Aumento) de inventarios		535.114	(3.343.280)
Aumento de deudas comerciales		1.068.339.390	78.044.714
Aumento (Disminución) de otras deudas		17.439.181	(15.261.526)
Aumento de deudas sociales y cargas fiscales		6.455.304	11.310.047
<b>Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades operativas</b>		<b>1.331.132.221</b>	<b>(202.731.977)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	7	(1.312.338.115)	(22.015.817)
Suscripción fondos comunes de inversión		(18.353.003)	(1.227.924)
Préstamos otorgados		(5.807.375)	-
<b>Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(1.336.498.493)</b>	<b>(23.243.741)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados a minoritarios		-	(485.000)
Pago de préstamos	12	(680.884.879)	(423.323.895)
Pago de intereses	12	(214.506.121)	(72.136.401)
Toma de préstamos		906.528.014	734.955.428
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de financiación</b>		<b>11.137.014</b>	<b>239.010.132</b>
<b>EFFECTIVO</b>		<b>5.770.742</b>	<b>13.034.414</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		517.167.118	(38.660.701)
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		28.626.995	5.235.611
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	<b>551.564.855</b>	<b>(20.390.676)</b>
		<b>5.770.742</b>	<b>13.034.414</b>

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

1) Incluye pagos anticipados a proveedores por la compra de bienes

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de mayo de 2017  
 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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

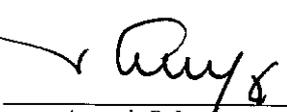
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016  
Expresados en pesos

<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo</b>		<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(698.889.101)	(7.594.947)
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	24.751.732	270.247
Otro resultado integral del período		-	21.936

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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016  
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016  
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	
			31.03.17	31.12.16
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GFSA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%

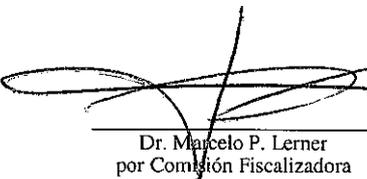
(1) Sociedad absorbida por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 29.b.

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 942 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18.003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la Inspección General de Justicia con fecha 18 de mayo de 2016. (Ver nota 29.a).

En fecha 31 de agosto de 2016 GMSA y GFSA suscribieron un compromiso previo de fusión, en virtud del cual GMSA absorbió a GFSA a partir del 1° de enero de 2017. Con fecha 2 de marzo de 2017, la CNV, mediante Resolución N° 18.537 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido en el marco de la fusión, ordenando la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la Inspección General de Justicia con fecha 17 de marzo de 2017. (Ver nota 29.b).

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

#### Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 360,7 millones y aportarán 400 MW (Incluido CTRi) nuevos al sistema nacional.

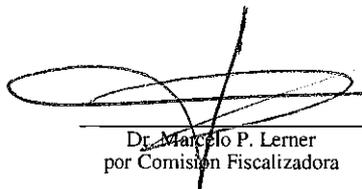
#### **Ampliación en Central Térmica Riojana**

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de U\$S 19,3 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. El resto del equipamiento, entre ellos el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos, se encuentran instalados. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la obra se encuentra finalizada y en procesos administrativos para su habilitación. Además, se obtuvo la habilitación de la obra interna y externa de Gas Natural por parte de ECOGAS. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a U\$S 43 millones, a marzo 2017 se llevan invertidos U\$S 40 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios, el proyecto de CTRi tiene un avance de obra del 99 %.

#### **Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana**

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para la provisión y montaje de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. De este modo la capacidad instalada de la Central pasaría de los actuales 250 MW a 350 MW durante 2017. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de U\$S 83,9 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de U\$S 20 millones que representa el 50% por la compra de dos turbinas, mientras que el saldo remanente será pagado en 24 cuotas a partir de agosto de 2017. Las turbinas, el generador, anchor bolts y chimeneas ya se encuentran en la planta.

Por otro lado, cabe destacar que, en septiembre 2016, se ha cerrado la contratación de transformadores, obras civiles para el proyecto, montaje de chillers, torre de enfriamiento y obras complementarias., ampliación campo 132Kv. Adicionalmente, durante el mes de noviembre 2016, se firmó el contrato con Siemens de mantenimiento y provisión de repuestos, por un importe de U\$S 847 mil a pagar en dos cuotas de 50% cada una., entrando en vigencia a partir del inicio de operación. Durante el primer trimestre 2017, se contrató el montaje mecánico y eléctrico por \$25 millones. A marzo 2017 se llevan invertidos U\$S 45 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios, el proyecto de CTMM tiene un avance de obra del 98 %.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### Nuevos proyectos (Cont.)

##### **Resolución 21/16**

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

##### **Ampliación en Central Térmica Independencia**

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

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW. Al 31 de diciembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la turbina y el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. La turbina ya se encuentra en planta. El valor total de esta turbina asciende a U\$S 20,4 millones.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizó un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagó el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido del 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de abril 2018. Con fecha 27 de abril de 2017 se embarcaron las partes correspondientes a la segunda turbina, estimándose el arribo al puerto de Zarate el 22 de mayo de 2017. El embarque correspondiente a las chimeneas se realizará el 18 de mayo de 2017, por lo que se estima que arribarán a Buenos Aires hacia fines del mes de junio de 2017. El valor de la turbina asciende a U\$S 19,7 millones.

Cabe destacar que en septiembre 2016, finalizó la contratación de los dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers. Adicionalmente, en noviembre 2016 se firmaron con Siemens los contratos de montaje por un total de U\$S 7,5 millones y de mantenimiento y provisión de repuestos un importe de U\$S 1,02 millones.

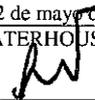
Éste último se abonará 35% en junio 2017, 35% en septiembre 2017 y 30% en febrero 2018. Asimismo, durante el mes de diciembre 2016 se contrató la construcción del campo de 132 Kv y se adquirió una torre de enfriamiento.

Durante el mes de enero 2017, se contrataron los servicios de ingeniería y gerenciamiento de la obra externa de gas natural por un monto de U\$S 6,2 millones, junto con el montaje de los chillers y torres de enfriamiento por U\$S 1,4 millones. En marzo 2017, se contrató el montaje eléctrico y mecánico por \$20 millones, llegando a un total invertido de U\$S 23 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios, el proyecto de CTI tiene un avance de obra del 96 %.

##### **Central Térmica Ezeiza**

También bajo la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 151,8 millones de U\$S.

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

##### Nuevos proyectos (Cont.)

##### Central Térmica Ezeiza (Cont.)

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

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW. En septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de las primeras dos turbinas y el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. Ambas turbinas ya están en planta. El valor total de las turbinas asciende a U\$S 20,4 millones cada una.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero de 2017 se realizó un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido por el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de abril 2018. El valor de la turbina asciende a U\$S 19,8 millones. Con fecha 27 de abril de 2017 se embarcaron las partes correspondientes a la tercera turbina, estimándose el arribo al puerto de Zarate el 22 de mayo de 2017. El embarque correspondiente a las chimeneas se realizará el 18 de mayo de 2017, por lo que se estima que arribarán a Buenos Aires hacia fines del mes de junio de 2017. De la misma manera, se han firmado los contratos por la compra de tres transformadores de 75 MVA, el equipo de Alfa Laval y chillers, la construcción de los campos de 132 kv, la compra del terreno de Ezeiza y las obras civiles. Durante octubre de 2016, se adquirieron dos tanques de agua y uno de gasoil.

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

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

Durante el primer trimestre 2017, se contrataron los servicios de ingeniería y gerenciamiento de la obra externa de gas natural por un monto de U\$S 5,2 millones. Adicionalmente, se adjudicó la instalación de sistema de gasoil, sistema de aire comprimido y drenajes por U\$S 2,8 millones. Se contrataron servicios para la obra eléctrica, obra civil y sistema de comunicación. A marzo 2017 llevan invertidos U\$S 62 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios, el proyecto de CTE tiene un avance de obra del 92 %.

#### NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA

Los ingresos del Grupo vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el MAT, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07, por ventas bajo la Resolución SE 22/16 y Resolución SE 19/17. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

##### a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

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

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

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

La normativa establece que:

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

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

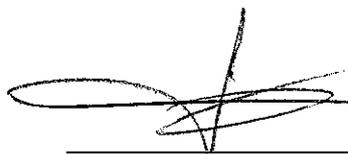
b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07)

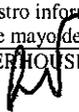
En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220/07, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre el MEM y las ofertas de disponibilidad de generación y energía asociada adicionales, presentadas por parte de agentes generadores, cogeneradores o autogeneradores que, a la fecha de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

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

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

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

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando K. 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.)**

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

GMSA por su central CTMM celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 45 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial. Por la central CTI, acordó con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011. Mientras que, CTF acordó con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 55,5 MW y una duración de 10 años a contar a partir de diciembre de 2015.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

- i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado:

Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
CTMM	USD 16.133	45
CTI	USD 17.155	100
CTF	USD 19.272	55,5

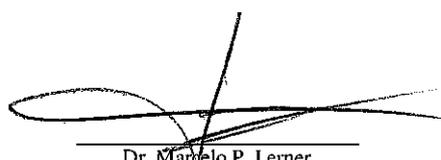
- ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores  
iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
CTMM	USD 7,83	USD 8,32
CTI	USD 7,52	USD 7,97
CTF	USD 10,83	USD 11,63

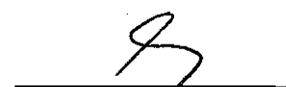
- iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y  
v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
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 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)**

##### c) Ventas bajo Resolución SE 22/16

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

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

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

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

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

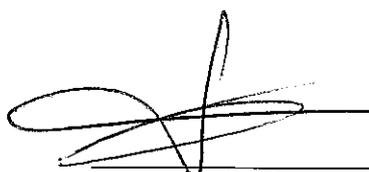
Esta nueva resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución dispuso su aplicación en forma retroactiva desde febrero de 2016. Se destaca el aumento del 70% sobre el cargo fijo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

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

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

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

El saldo no reconocido por este concepto es de \$ 31.708.050.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

##### d) Ventas bajo Resolución SE 22/16 (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.

##### e) Ventas bajo Resolución SE 19/17

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

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

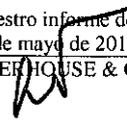
Entre los principales cambios, se establece que la remuneración será en base a Potencia Disponible y Energía generada, valorizada en Dólares, simplificando el cálculo de los mismos.

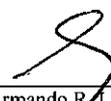
La entrada en vigencia es a partir del 1° de febrero de 2017.

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

1. Remuneración por Potencia: esta es proporcional a la potencia disponible mensual y a un precio en U\$S/MW-mes que varía de acuerdo a diferentes condiciones.
  - Precio MINIMO de potencia por tecnología y escala.
  - Precio BASE de acuerdo a la Potencia Garantizada Ofrecida. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 6.000 U\$S/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 7.000 U\$S/MW-mes.
  - Precio ADICIONAL con máximo de acuerdo a la disponibilidad adicional Ofrecida y asignada. Valorizado desde febrero de 2017 hasta octubre 2017 en 1.000 U\$S/MW-mes y desde noviembre 2017 en adelante 2.000 U\$S/MW-mes.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

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

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

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

2. Remuneración por Energía: La misma va a estar compuesta por:

- 2.1 Energía generada: Es la remuneración recibida por la energía efectivamente generada, se valoriza según tipo de combustible en 5 U\$\$/MWh a Gas Natural y 8 U\$\$/MWh a Gas Oil o Fuel Oil .
- 2.2 Energía Operada: Los generadores recibirán una remuneración adicional de 2 U\$\$/MWh, independientemente del tipo de combustible, por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el periodo.
- 2.3 Remuneración Adicional incentivo por eficiencia:
  - 2.3.1 Remuneración adicional costo variable generación térmica eficiente: El generador recibirá una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustible.
  - 2.3.2 Remuneración adicional para generadores térmicos de bajo uso: Se establece una remuneración adicional según frecuencia de arranques en función de la energía generada.
    - 2.3.2.1 Dicho precio se valorizará en 2,6 U\$\$/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Uso, (que se define como el factor de utilización de la potencia nominal registrada en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0,5 para las unidades térmicas con FU < 30% y de 1,0 para las que su FU < 15%. Para el resto de los casos será 0.
    - 2.3.2.2 Dicho precio se valorizará en 2,6 U\$\$/MWh. La misma se multiplicará por la energía generada durante el mes correspondiente, por el Factor de Arranque (Se establece en función de los arranques registrados en el último año móvil. El mismo tendrá un valor de 0 para  $\leq$  a 74, 0,1 entre 75 y 149 y 0,2 para más de 150 arranques).

**NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN**

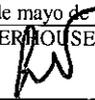
Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia". La presente información financiera consolidado condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

  
Armando E. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 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.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2017.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016, 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 los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2016, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad.

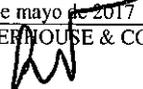
Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016 preparados bajo NIIF.

#### **4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB**

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.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": fue modificada en enero de 2016. Se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilidades de los fondos y las amortizaciones de préstamos; y los cambios que no implican flujos de efectivo, tales como adquisiciones, ventas y diferencias de cambio no realizadas. Es aplicable para períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de las modificaciones no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera del Grupo, sólo implicará nuevas revelaciones.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

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

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

**4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB (Cont.)**

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": fue modificada en enero de 2016, para clarificar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones no impactaron en los resultados de las operaciones o en la situación financiera del Grupo.

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

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

**NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Las actividades del Grupo 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. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

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

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

Rubro	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto resultante		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Bajas / Transferencias	Revaluó V. Origen	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2) y (3)	Disminuciones		Revaluó A mort. Acum.	Acumuladas al cierre del ejercicio
Terrenos	185.110.355	1.397.739	-	-	186.508.094	-	-	-	-	-	186.508.094
Inmuebles	108.753.899	-	-	-	108.753.899	-	504.933	-	-	504.933	108.248.966
Instalaciones	288.226.199	263.349	-	-	288.489.548	-	2.816.892	-	-	2.816.892	285.672.656
Maquinarias y turbinas	3.589.969.300	15.291.107	36.146.483	-	3.641.406.890	-	48.470.853	-	-	48.470.853	3.592.936.037
Equipos de computación y oficina	7.975.978	294.752	-	-	8.270.730	-	424.454	-	-	4.289.282	3.981.448
Rodados	6.778.518	-	-	-	6.778.518	-	337.791	-	-	1.847.725	4.930.793
Herramientas	3.225.387	219	-	-	3.225.606	-	142.336	-	-	1.178.418	2.047.188
Muebles y útiles	507.536	15.078	-	-	522.614	-	16.667	-	-	278.236	244.378
Obras en curso	987.294.546	1.949.030.152	(36.146.483)	-	2.900.178.215	-	-	-	-	-	2.900.178.215
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	15.086.573	315.669	-	-	15.402.242	-	444.511	-	-	8.483.823	6.918.419
Instalaciones sobre inmueble de terceros	138.972.270	-	-	-	138.972.270	-	4.765.216	-	-	66.854.607	72.117.663
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	63.119.883	-	-	-	63.119.883	-	2.322.323	-	-	28.219.891	34.899.992
Obras en curso sobre inmueble de terceros	52.862.725	9.295.369	-	-	62.158.094	-	-	-	-	-	62.158.094
Insumentos y repuestos	21.427.950	10.572.050	-	-	32.000.000	-	-	-	-	-	32.000.000
<b>Total al 31.03.17</b>	<b>5.469.311.119</b>	<b>1.986.475.484</b>	<b>(4.064.950)</b>	<b>-</b>	<b>7.455.786.603</b>	<b>-</b>	<b>60.245.976</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162.944.660</b>	<b>7.292.841.943</b>
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>3.081.054.514</b>	<b>1.668.245.474</b>	<b>(3.800)</b>	<b>724.076.081</b>	<b>5.469.311.119</b>	<b>70.319.664</b>	<b>174.705.961</b>	<b>(1.800)</b>	<b>(142.325.141)</b>	<b>102.698.684</b>	<b>5.366.612.435</b>
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>3.081.054.514</b>	<b>29.881.011</b>	<b>(3.800)</b>	<b>-</b>	<b>3.110.931.725</b>	<b>70.319.664</b>	<b>43.284.824</b>	<b>(1.800)</b>	<b>-</b>	<b>113.602.688</b>	<b>2.997.329.037</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.  
 (3) El cargo de depreciación del período 2017 y 2016 se imputaron al costo de venta, incluyendo \$ 32.101.045 y \$ 17.253.630 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

12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

D/ Marcelo P. Lerner  
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 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016:

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
<b>Inicio del período</b>	<b>293.807.569</b>	<b>243.127.929</b>
Resultado por participación en asociada	584.203	(2.345.041)
<b>Cierre del período</b>	<b>294.391.772</b>	<b>240.782.888</b>

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y 2016:

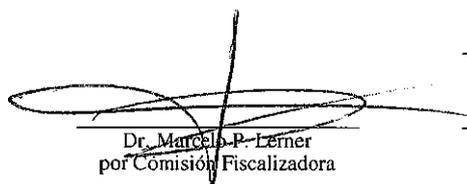
Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.03.16
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	294.391.772	293.807.569	584.203	(2.345.041)
				<b>294.391.772</b>	<b>293.807.569</b>	<b>584.203</b>	<b>(2.345.041)</b>

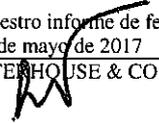
Información requerida por el Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

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

Estado de situación financiera resumido:

	<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
Total del activo no corriente	868.721.801	884.025.285
Total del activo corriente	300.542.565	287.394.801
<b>Total del activo</b>	<b>1.169.264.366</b>	<b>1.171.420.086</b>
<b>Total del patrimonio</b>	<b>700.932.789</b>	<b>699.541.830</b>
Total del pasivo no corriente	269.173.695	272.611.435
Total del pasivo corriente	199.157.882	199.266.821
<b>Total del pasivo</b>	<b>468.331.577</b>	<b>471.878.256</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>1.169.264.366</b>	<b>1.171.420.086</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando K. Losón  
 Presidente

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

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

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Ingresos por ventas	247.618.003	198.042.655
Resultado del período	1.390.959	(5.583.431)
Otros resultados integrales	-	-
<b>Total de resultados del período</b>	<b><u>1.390.959</u></b>	<b><u>(5.583.431)</u></b>

Estado de flujo de efectivo:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Fondos generados por (utilizado en) actividades operativas	7.829.449	(13.597.392)
Fondos utilizados en actividades de inversión	(2.402.276)	(933.401)
Fondos utilizados en actividades de financiación	-	(4.273.863)
<b>Aumento / Disminución de efectivo del período</b>	<b><u>5.427.173</u></b>	<b><u>(18.804.656)</u></b>

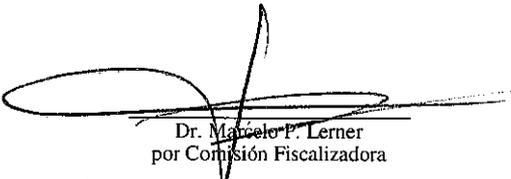
La información precedente refleja los saldos presentados en los estados financieros de la asociada (y no la participación del Grupo en esos montos) adecuados por las diferencias de políticas contables de valorar las propiedades, plantas y equipo bajo el modelo de revaluación.

**NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Caja		405.845	403.220
Valores a depositar		21.854.703	18.600.989
Bancos		24.228.270	69.918.627
Fondos comunes de inversión		509.122.045	442.902.146
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>		<b><u>555.610.863</u></b>	<b><u>531.824.982</u></b>

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

	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		555.610.863	56.021.602
Descubiertos bancarios	12	(4.046.008)	(76.412.278)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>		<b><u>551.564.855</u></b>	<b><u>(20.390.676)</u></b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 10: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2017 se compone de la siguiente forma:

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

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
<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	08/11/16
<b>Total al 31/03/2017</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

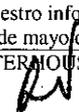
##### *Dividendos*

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

No corrientes	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
CAMMESA	192.499.931	195.731.948
Deuda por arrendamiento financiero	15.341.972	17.776.508
Obligaciones Negociables	1.425.157.238	566.610.468
Bono internacional	2.678.734.072	2.768.794.593
Deuda préstamo BAF	151.997.999	631.249.936
Otras deudas bancarias	262.465.910	-
	<u>4.726.197.122</u>	<u>4.180.163.453</u>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

<u>Corrientes</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Descubiertos bancarios	4.046.008	14.657.864
Deuda por arrendamiento financiero	7.354.016	6.819.519
Otras deudas bancarias	301.461.307	105.044.425
Deuda préstamo BAF	42.164	3.840.614
Obligaciones Negociables	282.526.627	231.544.561
Bono internacional	26.964.094	93.701.898,00
CAMMESA	6.749.323	6.749.323
	<b><u>629.143.539</u></b>	<b><u>462.358.204</u></b>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
<b>Tasa fija</b>		
Menos de 1 año	257.528.646	103.210.214
Entre 2 y 3 años	190.893.890	604.897.002
Más de 3 años	3.323.571.778	2.795.147.527
	<b><u>3.877.795.784</u></b>	<b><u>3.503.254.743</u></b>

#### Tasa variable

Menos de 1 año	371.614.893	359.147.990
Entre 1 y 2 años	543.417.092	580.914.777
Entre 2 y 3 años	562.468.563	13.455.141
Más de 3 años	44.329	185.749.006
	<b><u>1.477.544.877</u></b>	<b><u>1.139.266.914</u></b>
	<b><u>5.355.340.661</u></b>	<b><u>4.642.521.657</u></b>

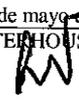
Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pesos argentinos	1.412.372.501	1.051.153.425
Dólares americanos	3.942.968.160	3.591.368.232
	<b><u>5.355.340.661</u></b>	<b><u>1.364.719.629</u></b>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
<b>Préstamos al inicio</b>	<b><u>4.642.521.657</u></b>	<b><u>1.364.719.629</u></b>
Préstamos recibidos	1.605.417.114	742.550.375
Préstamos pagados	(680.884.879)	(423.323.895)
Intereses devengados	170.775.325	86.883.823
Intereses pagados	(214.506.121)	(72.136.401)
Diferencia de cambio	(124.353.432)	27.995.125
Descubiertos bancarios	(10.611.856)	6.185.879
Gastos activados/valores actuales	(33.017.147)	(7.363.789)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b><u>5.355.340.661</u></b>	<b><u>1.725.510.746</u></b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera total es de \$ 5.355 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

Tomador	Capital	Saldo al 31.03.17	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	
		(Pesos)	(%)				
<b>Contrato de Crédito</b>							
BAF	GMSA	USD 10.000.000	152.040.163	10%	USD	11/02/2016	16/02/2019
<b>Subtotal</b>			<b>152.040.163</b>				
<b>Títulos de Deuda</b>							
ON Internacional	GMSA/G FSA <sup>(1)</sup>	USD 180.000.000	2.705.698.166	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase IV	GMSA	\$ 15.704.532	16.468.882	BADLAR + 6,5%	ARS	17/07/2015	17/07/2017
ON Clase V	GMSA	\$ 135.161.548	132.293.051	BADLAR + 4%	ARS	30/06/2016	30/06/2018
ON Clase VI	GMSA	USD 34.696.397	528.522.200	8,000%	USD	16/02/2017	16/02/2020
ON Clase VII	GMSA	\$ 553.737.013	561.212.401	BADLAR + 4%	ARS	16/02/2017	16/02/2019
ON Clase II (GFSA <sup>(1)</sup> )	GMSA	\$ 78.745.284	78.985.230	BADLAR + 6,5%	ARS	08/03/2016	08/03/2018
ON Clase III (GFSA <sup>(1)</sup> )	GMSA	\$ 110.459.507	115.184.519	BADLAR + 5,6%	ARS	06/07/2016	06/07/2018
ON Clase I	ASA	\$ 50.500.000	48.105.992	BADLAR + 5,5%	ARS	29/12/2015	29/12/2017
ON Clase II	ASA	\$ 220.000.000	226.911.590	BADLAR + 4%	ARS	25/10/2016	25/10/2018
<b>Subtotal</b>			<b>4.413.382.031</b>				
<b>Otras deudas</b>							
CAMMESA			199.249.254				
Préstamo Chubut		USD 4.531.109	68.990.205	LIBOR + 5%	USD	01/12/2016	01/12/2017
Préstamo Supervielle		USD 4.475.314	68.695.633	7%	USD	01/02/2017	01/08/2018
Préstamo Hipotecario		USD 20.000.000	303.383.786	10%	USD	11/01/2017	11/01/2021
Préstamo Itaú		USD 4.375.000	67.215.991	4,25%	USD	11/01/2017	11/07/2017
Préstamo Santander Río		USD 3.150.000	48.205.213	4,75%	USD	14/03/2017	14/03/2018
Otras deudas bancarias			7.436.389				
Descubiertos bancarios			4.046.008				
Arrendamiento financiero			22.695.988				
<b>Subtotal</b>			<b>789.918.467</b>				
<b>Total deuda financiera</b>			<b>5.355.340.661</b>				

(1) Sociedad absorbida por GMSA a partir del 1 de enero de 2017 (Ver Nota 29.b)

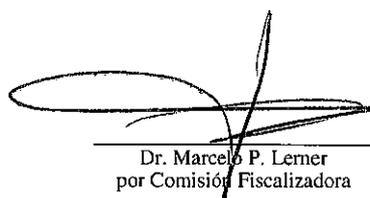
A continuación se detalla las principales deudas financieras.

### A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

#### A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)

##### **ON Internacional:**

**Capital:** Valor nominal: U\$S 250.000.000; valor asignado a GMSA: U\$S 180.000.000. (Considerando efecto fusión GFSA).

**Intereses:** Tasa Fija 9,625%

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

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

El saldo por dicha ON Internacional al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 2.705.698.166

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, ASA ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.

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

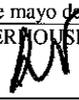
##### GMSA

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

##### GFSA

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

##### **B.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.

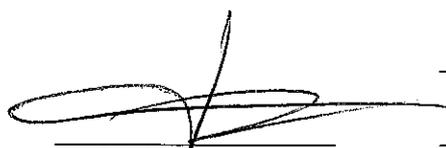
Con fecha 29 de marzo de 2017 se procedió a precancelar U\$S 30 millones.

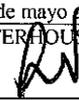
El saldo por dicho préstamo al 31 de marzo de 2017 asciende a \$152.040.163. El saldo remanente de capital a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios asciende a U\$S 10.000.000.

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

##### **B.2) 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

Al 31 de marzo de 2017 existen en circulación ON Clase IV, V, VI y VII (GMSA) y ON Clase II y III (GFSA) emitidas por GMSA por los montos y condiciones siguientes:

#### **ON Clase IV:**

**Capital:** Valor nominal: \$ 130.000.000

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

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

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

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

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

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

Con fecha 16 de febrero de 2017 se realizó la emisión de la ON Clase VII, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con las ON Clase IV y V (GMSA) y ON Clase II y III (GFSA), mejorando el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado de la ON Clase IV fue de \$1.340.000, dejando un saldo de capital a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de \$15.704.532.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando E. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

##### ON Clase V:

**Capital:** Valor nominal: \$ 200.000.000

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

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

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

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase V fueron destinados a la recompra del saldo remanente de la ON Clase III de GISA, inversiones y capital de trabajo.

Con fecha 16 de febrero de 2017 se realizó la emisión de las ON Clase VI y VII, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con las ON Clase IV y V (GMSA) y ON Clase II y III (GFSA), mejorando el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado de la ON Clase V fue de \$64.838.452, dejando un saldo de capital a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de \$135.161.548.

##### ON Clase VI:

**Capital:** Valor nominal: U\$S 34.696.397

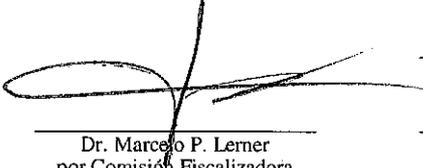
**Intereses:** 8% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 16 de mayo de 2017 y hasta su vencimiento.

**Plazo y forma de cancelación:** único pago a los 36 meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase V por U\$S 448.262.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VI fueron destinados a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y refinanciación de pasivos, mejorando el perfil financiero de GMSA.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2017 asciende a U\$S 34.696.397.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

#### **ON Clase VII:**

**Capital:** Valor nominal: \$ 553.737.013

**Intereses:** Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4%. Pagaderos trimestralmente desde el 16 de mayo de 2017 y hasta su vencimiento.

**Plazo y forma de cancelación:** en tres pagos a los 18 (30%), 21 (30%) y 24 (40%) meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase II (GFSA) por \$55.876.354, ON Clase III (GFSA) por \$51.955.592, ON Clase IV por \$1.383.920 y la ON Clase V por \$60.087.834. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VII fueron destinados a inversión en activos físicos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y refinanciación de pasivos, mejorando el perfil financiero de GMSA.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2017 asciende a \$553.737.013.

#### **ON Clase II (GFSA):**

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

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses 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 será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de la ON Clase II, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las ON 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 la ON Clase II: 8 de marzo de 2018.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

#### ON Clase II (GFSA): (Cont.)

Con fecha 16 de febrero de 2017 se realizó la emisión de las ON Clase VI y VII, por la cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario que incluyó la ON Clase II (GFSA), mejorando el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado de capital de la ON Clase II fue de \$ 51.254.716 dejando un saldo de capital a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de \$ 78.745.284.

#### ON Clase III (GFSA):

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

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

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

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

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

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la cancelación del préstamo con Puente Hnos. S.A., a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I (GFSA), capital de trabajo e inversión de activos fijos; habiéndose cumplido también con el proceso de formalización para la liberación de las garantías oportunamente otorgadas.

Con fecha 16 de febrero de 2017 se realizó la emisión de las ON Clase VI y VII, por la cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario que incluyó la ON Clase III (GFSA), mejorando el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado de capital de la ON Clase III fue de \$ 49.540.493 dejando un saldo de capital a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de \$ 110.459.507.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

###### **B.3) Préstamo CAMMESA (GRISA)**

GMSA mantiene al 31 de marzo de 2017 deudas financieras con CAMMESA por \$15.185.971, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

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

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han abonado 21 cuotas, equivalentes a \$11.811.308.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2017 asciende a \$15.185.971.

###### **B.3) Préstamo CAMMESA (CTMM)**

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el saldo por la financiación asciende a \$7.360.000 y se encuentra incluido en el rubro créditos por ventas corrientes, neto de los créditos por Remuneración de Mantenimiento no Recurrentes.

##### **C) FINANCIACION DE CAMMESA - GENERACION ROSARIO S.A.**

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

Al 31 de marzo de 2017, el saldo por dicho financiamiento asciende a \$184.063.283 y se expone en el rubro deudas financieras no corrientes.

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

Entre el 15 de junio y el 8 de marzo de 2017, GROSA efectuó diez presentaciones, mediante nota a CAMESA, por \$56.603.062 (con impuestos), de los pagos a proveedores de materiales y servicios correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2015 y febrero de 2017. Al 31 de marzo de 2017, el monto total de desembolsos recibidos de CAMESA asciende a \$53.000.000.

Al 31 de marzo de 2017, el saldo por este último financiamiento asciende \$58.896.732 y se encuentra incluido en el rubro créditos por ventas no corrientes, neto de los créditos por Remuneración de Mantenimientos No Recurrentes.

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

Posteriormente, con fecha 4 de abril de, GROSA efectuó una nueva presentación, por \$1.685.004 (con impuestos), de los pagos a proveedores de materiales y servicios al 31 de marzo de 2017.

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

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

#### ON Clase I

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

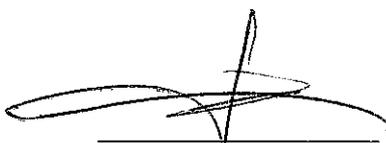
**Capital:** Valor nominal: \$ 70.000.000

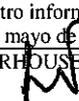
**Intereses:** Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 5,5%.

**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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

Con fecha 25 de octubre de 2016 se realizó la emisión de las ON Clase II, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 28% de las ON Clase I mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$19.500.000.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 48.105.992.

#### ON Clase II

Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la ON Clase II de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

**Capital:** Valor nominal: \$ 220.000.000

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 25 de enero de 2017, 25 de abril de 2017, 25 de julio de 2017, 25 de octubre de 2017, 25 de enero de 2018, 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

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

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 226.911.590.

#### NOTA 13: PREVISIONES

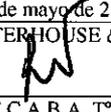
	Para créditos por ventas	Para otros créditos	Para contingencias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>839.252</b>	-	<b>9.949.496</b>
Aumentos	(1) 1.987.724	1.859.200	-
Disminuciones	-	-	(813.944)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.826.976</b>	<b>1.859.200</b>	<b>9.135.552</b>
Aumentos			
Disminuciones	(76.869)	-	(390.523)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>2.750.107</b>	<b>1.859.200</b>	<b>8.745.029</b>

(1) El cargo se expone en gastos de comercialización

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

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 14: INGRESOS POR VENTAS

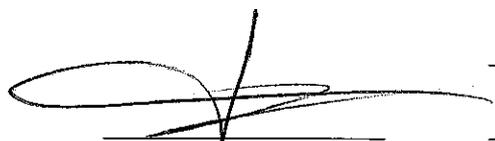
	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Venta de energía Res. 95/529/482/22	35.026.991	56.713.686
Venta de energía mercado spot	65.685.004	69.802.733
Venta de energía Plus	233.470.587	219.982.222
Venta de energía Res. 220	321.567.014	237.496.153
	<b>655.749.596</b>	<b>583.994.794</b>

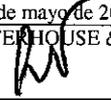
#### NOTA 15: COSTO DE VENTAS

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Costo de compra de energía eléctrica	(179.673.861)	(114.333.997)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(151.833.723)	(159.231.231)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(27.458.687)	(23.901.787)
Plan de beneficios definidos	(151.047)	(649.444)
Otros beneficios al personal	(1.242.248)	(951.627)
Alquileres	(893.997)	(778.284)
Honorarios profesionales	(705.613)	(2.292.230)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(60.245.976)	(43.284.824)
Seguros	(6.268.884)	(5.938.105)
Mantenimiento	(44.166.096)	(37.093.890)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.491.319)	(853.520)
Tasas e impuestos	(7.646.529)	(1.710.983)
Movilidad, viáticos y traslados	(289.799)	(278.982)
Vigilancia y limpieza	(371.048)	(614.841)
Gastos varios	(1.054.838)	(1.380.757)
	<b>(483.493.665)</b>	<b>(393.294.502)</b>

#### NOTA 16: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<b>Nota</b>	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales		-	(362.658)
Tasas e impuestos		(1.499.614)	(533.035)
Recupero de impuesto a los Ingresos Brutos	<b>33</b>	19.643.732	-
		<b>18.144.118</b>	<b>(895.693)</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando B. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	-	(2.162.739)
Otros beneficios al personal	(158.045)	(475.333)
Alquileres	(1.154.000)	(6.000)
Honorarios profesionales	(3.298.077)	(8.433.311)
Seguros	(374.102)	(79.015)
Luz, gas, teléfono y correo	(937.152)	(2.513)
Tasas e impuestos	(494.274)	(991.179)
Movilidad, viáticos y traslados	(831.438)	(1.366.974)
Gastos varios	(292.857)	(1.192.240)
	<b>(7.539.945)</b>	<b>(14.709.304)</b>

#### NOTA 18: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
<u>Otros ingresos operativos</u>			
Recupero siniestro		135.848	-
Ingresos varios		223.800	3.426.714
<b>Total otros ingresos operativos</b>		<b>359.648</b>	<b>3.426.714</b>

#### NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos otorgados	2.299.935	-
Intereses comerciales	4.656.361	1.642.719
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>6.956.296</b>	<b>1.642.719</b>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(97.801.608)	(90.973.813)
Intereses comerciales y otros	(3.728.857)	(7.856.368)
Gastos y comisiones bancarias	(1.847.787)	(3.859.574)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(103.378.252)</b>	<b>(102.689.755)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	59.189.699	(58.084.687)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	33.814.411	7.960.199
Pérdida por posición monetaria, neta	-	(70.777)
Otros resultados financieros	(18.020.300)	(11.897.377)
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>74.983.810</b>	<b>(62.092.642)</b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>(21.438.146)</b>	<b>(163.139.678)</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Kosón  
 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>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Ganancia del período atribuible a los propietarios	93.872.094	2.837.715
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	62.455.160	22.938.676
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>1,50</b>	<b>0,12</b>

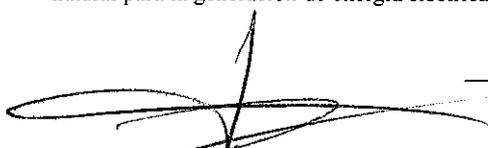
No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

### NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

#### a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas

		<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
		<u>\$</u>	
		<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
<b>Compra de gas</b>			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(396.479.794)	(125.046.626)
<b>Compra de vinos</b>			
BDD	Sociedad relacionada	(34.289)	(2.142)
<b>Compra de vuelos</b>			
AJSA	Sociedad relacionada	(3.477.999)	(1.668.900)
<b>Venta de energía</b>			
RGA	Sociedad relacionada	12.440.456	11.245.228
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	16.035.564	30.480.433
<b>Venta de partes y repuestos</b>			
CTR	Sociedad relacionada	-	1.227.987
<b>Alquileres y servicios contratados</b>			
RGA	Sociedad relacionada	(2.174.201)	(1.842.269)
<b>Recupero de gastos</b>			
CTR	Sociedad relacionada	5.375.247	7.720.288
RGA	Sociedad relacionada	-	(2.633.085)
AESA	Sociedad relacionada	1.601.561	-
<b>Obra gasoducto</b>			
RGA	Sociedad vinculada	(50.529.396)	-
<b>Intereses generados por préstamos otorgados</b>			
AISA	Sociedad relacionada	2.299.935	-
<b>Ingresos por garantías otorgadas</b>			
CTR	Sociedad relacionada	223.800	-

(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  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 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 de marzo de 2017 y 2016 ascendieron a \$ 3.034.355 y \$ 2.065.415, respectivamente.

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Sueldos	(3.034.355)	(2.065.415)
	<b>(3.034.355)</b>	<b>(2.065.415)</b>

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

Rubros	Tipo	31.03.17	31.12.16
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Otros créditos</b>			
Directores	Sociedad relacionada	24.378.594	17.343.215
Accionistas minoritarios	Accionistas minoritarios	18.750	18.750
		<b>24.397.344</b>	<b>17.361.965</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Créditos por ventas</b>			
CTR	Sociedad relacionada	1.815.000	1.815.000
		<b>1.815.000</b>	<b>1.815.000</b>
<b>Otros créditos</b>			
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	147.861.358	147.861.358
AJSA - Anticipo vuelos	Sociedad relacionada	1.269.120	-
AISA	Sociedad relacionada	69.098.630	66.798.695
AESA	Sociedad relacionada	5.974.797	4.036.908
CTR	Sociedad relacionada	18.705.877	8.434.229
		<b>242.909.782</b>	<b>227.131.190</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Deudas comerciales</b>			
BDD	Sociedad relacionada	5.910	-
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	3.919	541.641
AJSA	Sociedad relacionada	-	13.351.020
RGA	Sociedad relacionada	56.857.660	111.135.180
		<b>56.867.489</b>	<b>125.027.841</b>
<b>Otras deudas</b>			
RGA	Sociedad relacionada	101.363.740	89.629.740
BDD	Sociedad relacionada	35.580	-
		<b>101.399.320</b>	<b>89.629.740</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando B. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	31.03.17	31.12.16
<b>Préstamos a Albanesi Inversora S.A.</b>		
Saldo al inicio	66.798.695	-
Préstamos otorgados	-	60.000.000
Intereses devengados	2.299.935	6.798.695
<b>Saldo al cierre</b>	<b>69.098.630</b>	<b>66.798.695</b>
	31.03.17	31.12.16
<b>Préstamos a Directores</b>		
Saldo al inicio	17.343.215	-
Préstamos otorgados	5.807.375	17.343.215
Intereses devengados	1.228.004	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>24.378.594</b>	<b>17.343.215</b>

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.17</b>			
AISA	60.000.000	Badlar + 3 %	Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente hasta 5 años.
<b>Total en pesos</b>	<b>60.000.000</b>		

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
<b>Al 31.03.17</b>			
Directores	23.150.590	Badlar + 3%	Vencimiento: 3 años
<b>Total en pesos</b>	<b>23.150.590</b>		

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

#### NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2017 un superávit de capital de trabajo de \$ 821.608.812 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una baja de \$ 914.301.392 en comparación al superávit de capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (\$1.735.910.204 al 31/12/2016).

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

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

  
 \_\_\_\_\_  
 Armando R. Losón  
 Presidente

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

**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.

El directorio considera el negocio como un solo segmento: El segmento de 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.

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.

**NOTA 24: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS**

**A. GMSA**

**A.1 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 2017 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> <sup>(1)</sup>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	359.962.447	359.962.447	-

(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 2017 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

**A.2 Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.**

Con fecha 11 de febrero de 2015, BAF Latam Trade Finance Funds B.V. se incorporó como beneficiario subordinado en el paquete de garantías otorgado a UBS AG Stamford Branch según el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía ejecutado el 4 de mayo de 2011, cuyo objeto consistió originalmente en garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas bajo el Préstamo UBS AG. Habiéndose cancelado totalmente el Préstamo UBS AG durante el mes de febrero de 2016, BAF Latam Trade Finance Funds B.V. se convirtió en el único beneficiario respecto de todos los bienes y derechos cedidos en garantía conforme a dicho contrato, cumpliendo Banco de Servicios y Transacciones S.A. el rol de fiduciario y Generación Mediterránea el de fiduciante.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

##### **A. GMSA (Cont.)**

##### **A.2 Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V. (Cont.)**

A continuación se detallan los derechos cedidos a través del mencionado contrato:

- Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los documentos del proyecto.
- Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por los deudores bajo las operaciones de venta de electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de GMSA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GMSA por cualquier compañía aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- El dominio fiduciario de los bienes de GMSA.
- El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- Cualquier derecho de cobro relacionado con los derechos cedidos en estos apartados.
- Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a ASA frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier aporte irrevocable de capital.
- Todos los fondos existentes en la cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos.

##### **B. GROSA**

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

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

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 26: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS**

##### *Siemens Industrial Turbomachinery AB*

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, otorgarán a GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTMM, equivalente a SEK 177.000.000 (aproximadamente USD 21,6 millones).

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en 24 cuotas mensuales iguales y consecutivas del 4,17% del monto total de cada una, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

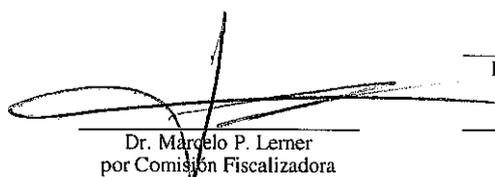
Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB por las turbinas a instalar en CTE y CTI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTI y la obra de Ezeiza, equivalente a SEK 438.960.000 (aproximadamente USD 52 millones).

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en 24 cuotas mensuales, siendo la primera cuota exigible de dos acuerdos en septiembre de 2017 y el resto en abril 2018. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB:

Compromisos <sup>(1)</sup>		SEK	Total	2017	2018	2019	2020
			USD				
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	<b>19.784.000</b>	4.122.000	9.892.000	5.770.000	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	Ezeiza	263.730.000	<b>29.477.000</b>	3.297.000	13.527.000	11.441.000	1.212.000
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	<b>19.586.000</b>	1.649.000	8.581.000	8.144.000	1.212.000

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 26: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS**

##### *Pratt & Whitney Power System Inc*

GFSA firmó un acuerdo con Pratt & Whitney Power System Inc para la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. 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 \$188.978.427 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</i> <sup>(1)</sup>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

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

#### **NOTA 27 CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO -CENTRALES CTMM, CTI y CTF**

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

GMSA firmó con la empresa Siemens S.A. y Siemens Industrial Turbomachinery AB un acuerdo global de servicios y partes, para CTRi, CTMM, CTI y CTE. Según lo establecido en los contratos, Siemens se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. Adicionalmente el acuerdo prevé que Siemens ponga a disposición de GMSA para CTRi, CTMM, CTI y CTE equipos de reemplazo (engine gas generator) en caso de ser necesario. De esta manera, Siemens le garantiza a las mencionadas centrales una disponibilidad promedio no menor al noventa y seis por ciento (96%) para cada período de medición bianual. Además, las centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos para realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07 (para las centrales CTRi y CTMM) y Resolución 21/16 (para las centrales CTI y CTE).

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 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 para CTMM. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, GMSA generó un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553.

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

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

Con fecha 27 de enero de 2016 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por GMSA, mediante las notas descriptas en los párrafos precedentes, y autorizó el financiamiento por hasta USD 6.888.920 + IVA. Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos que a su favor posee acumulados GMSA y aquellos que le correspondan por aplicación de la Remuneración por Mantenimientos No Recurrentes.

Con fecha 10 de junio de 2016, GMSA presentó ante CAMMESA la solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14 de CTMB y CTM. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta abril 2016 inclusive, GLB generó un total de 60.166MWh lo que equivale a la suma de \$2.935.346 y GR generó un total de 51.564MWh lo que equivale a la suma de \$3.068.853. Además, se ha realizado la presentación ante CAMMESA de la nota de mantenimientos no recurrentes, tanto por CTMB como por CTM por un total de USD 953.000 más IVA. El grupo técnico de CAMMESA ha completado las visitas a las plantas, emitiendo un informe por CTMB y CTM que se encuentra en proceso de evaluación económica.

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

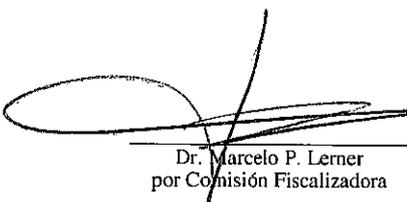
El 2 de diciembre de 2016 se presentó ante CAMMESA el nuevo plan de obra (CTMM). El mismo detalla la siguiente calendarización:

	Total 2015		Total 2016		Total 2017		Total 2018	
USD sin IVA	311.142	5%	195.007	3%	5.242.017	76%	1.140.754	17%

Entre noviembre 2016 y marzo 2017, GMSA realizó dos presentaciones, mediante nota a CAMMESA por \$8.268.323.

Al 31 de marzo de 2017, el monto total de desembolsos recibidos de CAMMESA asciende a \$7.360.000. GMSA cuenta con un saldo acumulado por "Mantenimientos No Recurrentes" de \$46.036.643 neto de los pagos recibidos.

Posteriormente, con fecha 8 de mayo de 2017, CAMMESA desembolsó \$900.000 correspondiente a la segunda presentación.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

##### **a) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA**

El 10 de noviembre de 2015, GMSA, GISA, GLBSA y GRISA suscribieron un acuerdo definitivo de fusión ( el “Acuerdo Definitivo de Fusión”), en virtud del cual se decidió la fusión por absorción de GMSA de las sociedades GISA, GLBSA y GRISA (la “Reorganización Societaria”).

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

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la fecha efectiva de fusión (1 de enero de 2016): (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (GISA, GLBSA, y GRISA), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N°18.003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N°19.550, la cual fue registrada en la IGJ con fecha 18 de mayo de 2016. A su vez en fecha 22 de marzo de 2016, la CNV mediante Resoluciones N°18.004 y 18.006 aprobó la disolución anticipada de GISA y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA, respectivamente. Tanto la disolución sin liquidación de GISA, como la de GRISA y GLBSA fueron registradas en la IGJ con fecha 18 de mayo de 2016.

##### **b) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA**

El 15 de noviembre de 2016, GMSA y GFSA suscribieron un acuerdo definitivo de fusión (el “Acuerdo Definitivo de Fusión GMSA - GFSA”), en virtud del cual se decidió la fusión por absorción de GMSA de la sociedad GFSA (la “Reorganización Societaria GMSA - GFSA”).

La Reorganización Societaria GMSA-GFSA reúne los mismos objetivos y beneficios que los ya mencionados para la fusión descripta en el punto precedente y tal como se mencionó en ese caso, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de la Reorganización Societaria GMSA – GFSA se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N°26.839 de Impuesto a las Ganancias.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

##### **b) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA (Cont.)**

En fecha 18 de octubre de 2016, GMSA celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y GFSA celebró una Asamblea General Extraordinaria, en ambos casos en virtud de la fusión por absorción de GMSA a GFSA, en las cuales los accionistas aprobaron el referido proceso de reorganización societaria, así como la documentación respectiva.

En particular, en la asamblea de GFSA adicionalmente se aprobó: (i) la disolución anticipada sin liquidación de GFSA, como consecuencia de la fusión, así como su oportuna cancelación registral; (ii) la transferencia a GMSA para que ésta asuma las obligaciones inherentes a las obligaciones negociables Clase II y Clase III, oportunamente emitidas por GFSA en el marco de su "Programa de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles En Acciones) por hasta U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) y que GFSA solicite la transferencia a GMSA de oferta pública, listado y negociación de las ONs a los organismos que corresponda.

A su vez, en la asamblea celebrada por GMSA, entre otros puntos, en el marco del proceso de fusión, se aprobó aumentar el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, mediante la emisión de 12.518.070 nuevas acciones ordinarias nominativas no endosables de GMSA, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 (un) voto por acción considerando la relación de canje correspondiente, a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2017), delegando en el Directorio el momento de la emisión de las nuevas acciones. Asimismo, como consecuencia de dicho aumento se decidió aprobar la reforma del artículo 5° del estatuto social.

Con motivo de la fusión y conforme lo establecido en el Acuerdo Definitivo de Fusión GMSA – GFSA, que fuera aprobado por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de GFSA y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de GMSA, ambas celebradas en fecha 18 de octubre de 2016, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1 de enero de 2017): (a) se transfirió totalmente a GMSA el patrimonio de GFSA, adquiriendo por ello, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GFSA; (b) GFSA se disolvió sin liquidarse, quedando por tanto absorbida por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 2 de marzo de 2017, la CNV, mediante Resolución N°18.537 aprobó la Fusión por absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N°19.550 y el aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido en el marco de la fusión, ordenando la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la IGJ con fecha 17 de marzo de 2017. Asimismo, mediante la Resolución N°18.538 de fecha 2 de marzo de 2017, la CNV aprobó la disolución sin liquidación de GFSA, habiéndose registrado en la IGJ con fecha 17 de marzo de 2017. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, aún no se notificó a GMSA la resolución por parte de la CNV autorizando la transferencia de oferta pública de GFSA a GMSA.

#### 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.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

En 2004 el Gobierno Argentino, a fin de incrementar la capacidad de generación térmica, creó el FONINVEMEM, un fondo a ser administrado por CAMESA para realizar inversiones en generación térmica. A fin de fundear el FONINVEMEM, la SE invitó a todos los agentes del MEM que tuvieran LVFVD adeudados por el MEM, a manifestar su decisión de invertir (o no) en el FONINVEMEM el 65% de sus créditos originados entre enero de 2004 y diciembre de 2006.

GMSA tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos al 31 de marzo de 2017.

#### **NOTA 32: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO**

##### *Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios*

El Grupo cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecucional, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando al Grupo a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o por los cuales el asegurado pueda adquirir interés asegurable.

##### *Póliza todo riesgo construcción y montaje*

Las obras por instalación o ampliación de capacidad que están siendo desarrolladas por el Grupo se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje, la cual cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza; siempre y cuando no se encuentre expresamente excluido en el texto de póliza.

Dicha póliza también incluye la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop), de hasta 12 meses, asegurando el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Una vez que los equipos entren en operaciones, los nuevos bienes quedaran cubiertos mediante la póliza de Todo Riesgo Operativo que el Grupo Albanesi tiene contratada, y la cual da cobertura a todas las centrales que se encuentran operativas.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 33: EXENCIÓN OTORGADA POR LA DIRECCIÓN GENERAL DE RENTAS DE TUCUMÁN**

Con fecha 3 de marzo de 2017, la Dirección General de Rentas de Tucumán resolvió eximir del Impuesto a los Ingresos Brutos en la mencionada jurisdicción a los ingresos generados por la actividad de generación de energía eléctrica. La mencionada exención tiene efecto retroactivo al inicio de actividades por parte de la compañía por lo que hemos procedido a la presentación del pedido de repetición de los montos ingresados al fisco provincial por ese concepto por el monto de \$19.643.732. Adicionalmente, la mencionada solicitud dispuso también la exención en el Impuesto para la Salud Pública sólo por el personal afectado a la generación de energía eléctrica y en el Impuesto de Sellos por las obras e instalaciones de generación que afecten en forma directa al cumplimiento de la actividad desempeñada por GMSA

#### **NOTA 34: HECHOS POSTERIORES**

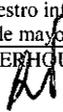
##### **a) Habilitación comercial CTRi**

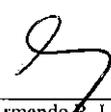
A la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, en CTRi se obtuvo la habilitación comercial de la nueva turbina Siemens SGT800 de 50 MW, para comenzar a operar.

##### **b) Aprobación aumento máximo de la ON Internacional**

Con fecha 26 de abril de 2017 GMSA aprobó el aumento del monto máximo de Obligaciones Negociables en circulación de U\$S250.000.000 (dólares estadounidenses doscientos cincuenta millones) por hasta U\$S 350.000.000 (dólares estadounidenses trescientos cincuenta millones).

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
BRICE 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 2017 y 2016

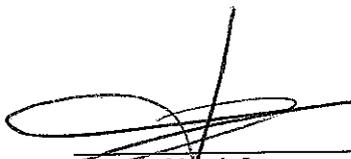
1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

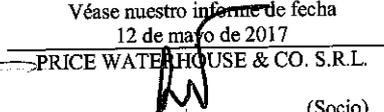
De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Albanesi S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros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

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
	GWh			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22/19 y spot	262,0	479,1	(217,1)	(45%)
Venta de Energía Plus	128,0	205,0	(77,0)	(38%)
Venta CAMMESA 220	216,0	171,0	45,0	26%
	<b>606,0</b>	<b>855,1</b>	<b>(249,1)</b>	<b>(29%)</b>

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

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
<b>Ventas por tipo de mercado</b>				
Venta de Energía Res. 95/529/482/22/19 y spot	100,7	126,5	(25,8)	(20%)
Ventas de Energía Plus	233,5	220,0	13,5	6%
Ventas CAMMESA 220	321,5	237,5	84,0	35%
<b>Total</b>	<b>655,7</b>	<b>584,0</b>	<b>71,7</b>	<b>12%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016 (en millones de pesos):

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
Ventas de energía	655,7	584,0	71,7	12%
<b>Ventas netas</b>	<b>655,7</b>	<b>584,0</b>	<b>71,7</b>	<b>12%</b>
Compra de energía eléctrica	(179,7)	(114,3)	(65,4)	57%
Consumo de gas y gasoil de planta	(151,8)	(159,2)	7,4	(5%)
Sueldos y cargas sociales	(27,5)	(23,9)	(3,6)	15%
Plan de pensiones	(0,2)	(0,6)	0,4	(67%)
Servicios de mantenimiento	(44,2)	(37,1)	(7,1)	19%
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(60,2)	(43,3)	(16,9)	39%
Seguros	(6,3)	(5,9)	(0,4)	7%
Diversos	(13,6)	(9,0)	(4,6)	51%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(483,5)</b>	<b>(393,3)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>23%</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>172,2</b>	<b>190,7</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(10%)</b>
Sueldos y cargas sociales	-	(0,4)	0,4	(100%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,5)	(0,5)	(1,0)	200%
Recupero de impuesto a los Ingresos Brutos	19,6	-	19,6	100%
<b>Gastos de comercialización</b>	<b>18,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>19,0</b>	<b>(2111%)</b>
Sueldos y cargas sociales	-	(2,2)	2,2	(100%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(3,3)	(8,4)	5,1	(61%)
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,8)	(1,4)	0,6	(43%)
Tasas e impuestos	(0,5)	(1,0)	0,5	(50%)
Diversos	(2,9)	(1,7)	(1,2)	71%
<b>Gastos de administración</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>7,2</b>	<b>(49%)</b>
Resultados participación en asociadas	0,6	(2,3)	2,9	(126%)
Otros ingresos operativos	0,4	3,4	(3,0)	(88%)
<b>Resultado operativo</b>	<b>183,8</b>	<b>176,2</b>	<b>7,6</b>	<b>4%</b>
Intereses comerciales	4,7	1,6	3,1	194%
Intereses por préstamos, netos	(97,8)	(91,0)	(6,8)	7%
Diferencia de cambio, neta	59,2	(58,1)	117,3	(202%)
Gastos bancarios	(1,8)	(3,9)	2,1	(54%)
Diversos	14,3	(11,7)	26,0	(222%)
<b>Resultados financieros, netos</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(163,1)</b>	<b>141,7</b>	<b>(87%)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>162,4</b>	<b>13,1</b>	<b>149,3</b>	<b>1140%</b>
Impuesto a las ganancias	(62,8)	(9,6)	(53,2)	554%
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>99,6</b>	<b>3,5</b>	<b>96,1</b>	<b>2746%</b>
Otros resultados integrales del período	-	0,1	(0,1)	(100%)
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>99,6</b>	<b>3,6</b>	<b>96,0</b>	<b>2667%</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

### Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 655,7 millones para el período finalizado el 31 de marzo de 2017, comparado con los \$ 584,0 millones para el mismo período del 2016, lo que equivale a un aumento de \$ 71,7 millones (o 12%).

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2017, la venta de energía fue de 606 GWh, lo que representa una disminución del 29% comparado con los 855,1 GWh para el mismo período del 2016.

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 2017 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$ 233,5 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 6% respecto de los \$220,0 millones para el mismo período del 2016. Dicha variación se explica por un efecto favorable producto del aumento del tipo de cambio.
- (ii) \$ 321,6 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 35% respecto de los \$237,5 millones del mismo período de 2016. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, un incremento del volumen de ventas.
- (iii) \$ 100,7 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22/19 y en el mercado spot, lo que representó una disminución del 20% respecto de los \$126,5 millones para el mismo período del 2016. Dicha variación se explica, principalmente, por una disminución del volumen de ventas compensado por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Resolución 19.

### Costo de Ventas:

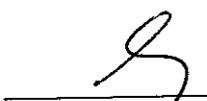
El costo de ventas total para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 fue de \$483,5 millones comparado con \$393,3 millones del mismo período del 2016, lo que equivale a un aumento de \$90,2 millones (o 23%).

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 2016:

- (i) \$ 179,7 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 57% respecto de los \$ 114,3 millones para el mismo período del 2016, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus.
- (ii) \$ 151,8 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$ 159,2 millones para el mismo período del 2016. Esta variación se debió a una disminución del despacho por parte de CAMMESA.
- (iii) \$27,5 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 15% respecto de los \$23,9 millones para el mismo período del 2016, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.
- (iv) \$44,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 19% respecto de los \$37,1 millones para el mismo período del 2016. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio compensado por las menores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con PWPS en ciertas empresas controladas. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato

  
Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

está reconocido por CAMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.

(v) \$60,2 millones por depreciación de propiedades planta y equipo, lo que representó un incremento del 16,9% respecto de los \$43,3 millones para el mismo período del 2016. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización de propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2016.

(vi) \$6,3 millones por seguros, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$5,9 millones del mismo período del 2016 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

### Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 arrojó una ganancia de \$ 172,2 millones, comparado con una ganancia de \$ 190,7 millones para el mismo período del 2016.

### Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 fueron de \$18,1 millones de ganancia, comparado con los \$0,9 millones de pérdida para el mismo período del 2016, lo que equivale una mejora de \$19,0 millones (o 2111%). Con fecha 3 de marzo de 2017, el departamento de recaudación de la Dirección General de Rentas de Tucumán resolvió que GISA (Sociedad absorbida por GMSA a partir del 1 de enero de 2016) está exenta del pago al impuesto a los ingresos brutos, rectificando el impuesto desde el período dic-11.

### Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$7,5 millones, comparado con los \$14,7 millones para el mismo período del 2016, lo que equivale a una disminución de \$7,2 millones (o 49%).

### Resultado operativo:

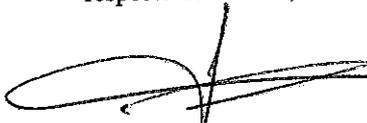
El resultado operativo para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 obtuvo una ganancia de \$183,8 millones, comparado con una ganancia de \$176,2 millones para el mismo período del 2016, representando un aumento del 4%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas y a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión.

### Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 totalizaron una pérdida de \$21,4 millones, comparado con una pérdida de \$163,1 millones para el mismo período del 2016, representando una disminución del 87%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) \$97,8 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$91,0 millones de pérdida para el mismo período del 2016.

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando E. Losón  
Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

- (ii) \$59,2 millones de ganancia por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución del 202% respecto de los \$58,1 millones de pérdida para el mismo periodo del 2016. La disminución se debe una baja del tipo de cambio al 31 de marzo de 2017, comparado con el del 31 de diciembre de 2016.

### Resultado antes de impuestos:

Para el período finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$162,4 millones, comparada con una ganancia de \$13,1 millones del mismo periodo del 2016.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$62,8 millones de pérdida para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 en comparación con los \$9,6 millones de pérdida del 2016.

### Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2017 fue una ganancia de \$99,6 millones, comparada con los \$3,6 millones de ganancia para el mismo período del 2016, lo que representa un aumento 2664%.

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

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Activo no corriente	7.740,3	3.274,2	2.276,2
Activo corriente	2.657,2	1.177,9	756,0
<b>Total activo</b>	<b>10.397,5</b>	<b>4.452,1</b>	<b>3.032,2</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios	2.018,4	1.330,6	662,5
Patrimonio no controladora	106,6	69,5	50,5
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.125,0</b>	<b>1.400,1</b>	<b>713,0</b>
Pasivo no corriente	6.436,9	2.123,3	1.091,4
Pasivo corriente	1.835,6	928,7	1.227,8
<b>Total pasivo</b>	<b>8.272,5</b>	<b>3.052,0</b>	<b>2.319,2</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>	<b>10.397,5</b>	<b>4.452,1</b>	<b>3.032,2</b>

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

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

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Resultado operativo ordinario	183,8	176,2	81,8
Resultados financieros	(21,4)	(163,1)	(54,2)
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>162,4</b>	<b>13,1</b>	<b>27,6</b>
Impuesto a las ganancias	(62,8)	(9,6)	(9,2)
<b>Resultado por operación continuas</b>	<b>99,6</b>	<b>3,5</b>	<b>18,4</b>
Operaciones discontinuadas	-	-	(5,2)
<b>Resultado del período</b>	<b>99,6</b>	<b>3,5</b>	<b>13,2</b>
Otros resultados integrales	-	0,1	(2,5)
<b>Total de resultados Integrales</b>	<b>99,6</b>	<b>3,6</b>	<b>10,7</b>

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

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.331,1	(202,7)	61,8
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.336,5)	(23,2)	(38,6)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	11,1	239,0	(34,9)
<b>Aumento / (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>5,7</b>	<b>13,1</b>	<b>(11,7)</b>

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

	31.03.17	31.03.16	31.03.15
Liquidez (1)	1,45	1,27	0,62
Solvencia (2)	0,24	0,44	0,29
Inmovilización del capital (3)	0,74	0,74	0,75
Índice de endeudamiento (4)	5,97	3,03	2,51
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,28	2,34	2,71

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
- (2) Patrimonio / Pasivo total
- (3) Activo no corriente / Total del activo
- (4) Deuda Financiera / EBITDA anualizado
- (5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

  
 Dr. Marcelo Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

### 6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2017

#### Perspectivas de la Sociedad para el Período 2017

##### Sector comercial y operativo

Se espera continuar operando normalmente las distintas unidades de generación conforme al despacho que defina CAMMESA. El objetivo principal es mantener el alto nivel de disponibilidad de las Centrales, hecho que asegura la rentabilidad de la compañía. A tal efecto se lleva a cabo un plan de mantenimiento preventivo exhaustivo de las unidades de generación que permite garantizar la alta disponibilidad de los turbogrupos de las Centrales.

Las sociedades controladas por Albanesi S.A. están encarando proyectos de inversión que implicarán un aumento de la capacidad de generación en 400 MW.

Bajo contratos Resolución 220/07 S.E. se está avanzando con dos proyectos por un total de 150 MW de capacidad adicional de generación que detallamos a continuación.

En CTRi se ha instalado una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal. Se espera iniciar operación comercial en marzo de 2017 bajo un contrato Resolución 220/07 S.E.

Además, prevé la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal en CTMM. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017 bajo un contrato Resolución 220/07 S.E.

En el marco de la Resolución 21/16, GMSA presentó proyectos para ampliar la capacidad de generación en 250MW, que fueron adjudicados en el proceso de licitación pública.

Los proyectos se enmarcan en acuerdos celebrados con CAMMESA bajo la mencionada Resolución 21/16 S.E.

En CTI, se procederá a realizar una ampliación de 100 MW, que consiste en la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. Se estima iniciar operación comercial de la primera etapa (50MW) en el tercer trimestre del 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre del 2018 (50MW).

Adicionalmente se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW. Se estima iniciar operación comercial de la primera etapa (100MW) en el tercer trimestre del 2017 y la segunda etapa en el primer trimestre del 2018 (50MW).

##### Situación Financiera

Durante el presente período, las compañías controladas por la Sociedad tienen como objetivo mejorar la estructura de financiamiento y asegurar el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados.

Podemos destacar que el 27 de julio de 2016 GMSA, CTR y GFSA co-emitieron un bono internacional por un monto de U\$S 250 millones con vencimiento a 7 años. El bono internacional cuenta con la garantía de ASA.

La emisión del bono internacional permitió precancelar deudas financieras y destinar fondos a los proyectos de inversión en ampliación de capacidad de generación de energía que está encarando el Grupo.

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Dr. Marcelo Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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 2017 y los estados de resultados integrales consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 2016 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**

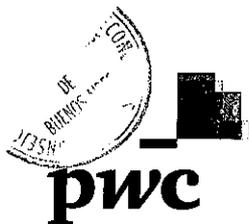
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales 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

---

*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)



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

### **Conclusión**

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

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



Buenos Aires 12/ 5/2017 01 0 T. 51 Legalización: N° 084305  
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  
12/ 5/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2017 perteneciente  
a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO  
20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que  
firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 1673412



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN ACREDITACION DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



SECRETARIA DE LEGALIZACIONES  
BUENOS AIRES

## 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 2017, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 2016 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 12 de mayo de 2017, 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, 12 de mayo de 2017



Marcelo P. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora



## **Albanesi S.A.**

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

Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, presentados en forma comparativa

# **Albanesi S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017**

### **ÍNDICE**

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

<b>Términos</b>	<b>Definiciones</b>
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AFSA	Albanesi Fuego S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRI	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
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

## GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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

# Albanesi S.A.

## Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2017

### **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

Johanna M. Cárdenas

# Albanesi S.A.

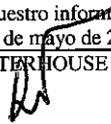
Razón Social: **Albanesi S.A**  
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Actividad principal: Inversora y financiera  
C.U.I.T. 30-68250412-5

## FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994  
De la última modificación: 08 de noviembre de 2016  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6216 del libro 115, tomo A de SA  
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estado de Situación Financiera Individual Condensados Intermedios

Al 31 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.12.16
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	2.319.216.846	2.210.552.404
Activo por impuesto diferido		3.620.577	1.487.052
Otros créditos		3.619.776	2.098.573
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2.326.457.199</b>	<b>2.214.138.029</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros créditos		153.506.811	153.351.103
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	101.324	151.644
<b>Total de activo corriente</b>		<b>153.608.135</b>	<b>153.502.747</b>
<b>Total de activo</b>		<b>2.480.065.334</b>	<b>2.367.640.776</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13	62.455.160	62.455.160
Reserva legal		1.942.908	1.942.908
Reserva por revalúo técnico		1.737.703.407	1.760.090.123
Otros resultados integrales		(3.397.653)	(3.397.653)
Resultados no asignados		219.708.033	103.449.223
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>2.018.411.855</b>	<b>1.924.539.761</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	9	218.266.709	218.266.709
Otras deudas	8	17.407.679	356.250
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>235.674.388</b>	<b>218.622.959</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Préstamos	9	56.750.873	56.657.120
Otras deudas	8	150.177.608	149.916.999
Deudas fiscales		2.709.818	1.230.560
Deudas comerciales		16.340.792	16.673.377
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>225.979.091</b>	<b>224.478.056</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>461.653.479</b>	<b>443.101.015</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>2.480.065.334</b>	<b>2.367.640.776</b>

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

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Raúl Leonardo Viglione  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

**Estado de Resultado Integral Individual Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016  
Expresados en pesos

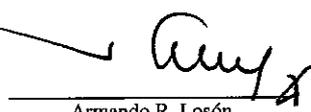
	Notas	31.03.17	31.03.16
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	108.664.442	9.327.454
Gastos de comercialización	10	(117.229)	-
Gastos de administración	11	(427.237)	(488.054)
Otros ingresos operativos	15	799.286	-
<b>Resultado operativo</b>		<b>108.919.262</b>	<b>8.839.400</b>
Gastos financieros	12	(17.180.242)	(6.172.581)
Otros resultados financieros	12	(452)	67.321
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b>(17.180.694)</b>	<b>(6.105.260)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>91.738.568</b>	<b>2.734.140</b>
Impuesto a las ganancias		2.133.526	103.575
<b>Ganancia neta del período</b>		<b>93.872.094</b>	<b>2.837.715</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
<b>Otro resultado integral del período</b>		<b>-</b>	<b>22.153</b>
<b>Ganancia integral del período</b>		<b>93.872.094</b>	<b>2.859.868</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Ganancia por acción básica y diluida	14	1,50	0,12

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 Expresados en pesos

	Resultados acumulados					Total patrimonio	
	Aporte de los propietarios	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales		Resultados no asignados
<b>Capital Social (nota 13)</b>							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.455.160</b>	-	<b>1.226.610.421</b>	<b>(2.857.973)</b>	<b>(1.594.964)</b>	<b>43.137.735</b>	<b>1.269.750.379</b>
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
Canancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	2.837.715	2.837.715
<b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>	<b>62.455.160</b>	-	<b>1.213.956.434</b>	<b>(2.831.662)</b>	<b>(1.599.122)</b>	<b>58.629.437</b>	<b>1.330.610.247</b>
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2016:							
- Reserva legal	-	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(41.194.827)	(41.194.827)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(42.024.593)	-	-	42.024.593	-
Otros resultados integrales del período	-	-	588.158.282	2.831.662	(1.798.531)	-	589.191.413
Canancia integral del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	45.932.928	45.932.928
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>62.455.160</b>	<b>1.942.908</b>	<b>1.760.090.123</b>	-	<b>(3.397.653)</b>	<b>103.449.223</b>	<b>1.924.539.761</b>
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(22.386.716)	-	-	22.386.716	-
Canancia integral del período de tres meses	-	-	-	-	-	93.872.094	93.872.094
<b>Saldos al 31 de marzo de 2017</b>	<b>62.455.160</b>	<b>1.942.908</b>	<b>1.737.703.407</b>	-	<b>(3.397.653)</b>	<b>219.708.033</b>	<b>2.018.411.855</b>

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

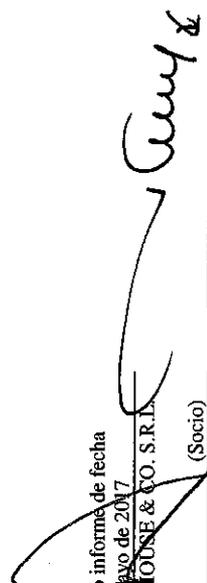
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Raúl Leonardo Vigilante

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 190 F° 169

  
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 2017 y 2016  
Expresados en pesos

	Notas	31.03.17	31.03.16
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>			
Ganancia del período		93.872.094	2.837.715
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>			
Impuesto a las ganancias		(2.133.526)	(103.575)
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		17.181.427	6.112.556
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(108.664.442)	(9.327.454)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(1.676.911)	37.523.203
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales		(332.585)	147.686
Aumento de deudas fiscales		1.262.378	158.811
Aumento de otras deudas		20.248.571	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>19.757.006</b>	<b>37.348.942</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades inversión:</b>			
(Disminución) de otras deudas con sociedades subsidiarias		(3.670.533)	(3.863.149)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>		<b>(3.670.533)</b>	<b>(3.863.149)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades financiación:</b>			
Pago de intereses	9	(16.870.060)	(5.745.545)
Aumento / (Disminución) de otras deudas con sociedades relacionadas		734.000	(27.810.084)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación</b>		<b>(16.136.060)</b>	<b>(33.555.629)</b>
 <b>(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		 <b>(49.587)</b>	 <b>(69.836)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		151.644	163.233
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		733	7.296
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	7	101.324	86.101
		<b>(49.587)</b>	<b>(69.836)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

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 2017 y 2016  
Expresados en pesos

<b>Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:</b>	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Compensación por dividendos distribuidos con otros créditos	-	(9.215.000)
Capitalización de otras deudas	-	(58.000.000)
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas	-	22.153

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Armando R. Losón  
Presidente

Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

# Albanesi S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios**  
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016,  
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016  
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	
			31.03.17	31.12.16
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GFSA <sup>(1)</sup>	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%

(1) Sociedad absorbida por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 19.2.

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 942 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016. Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18.003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la Inspección General de Justicia con fecha 18 de mayo de 2016. (Ver nota 19.1).

En fecha 31 de agosto de 2016 GMSA y GFSA suscribieron un compromiso previo de fusión, en virtud del cual GMSA absorbió a GFSA a partir del 1° de enero de 2017. Con fecha 2 de marzo de 2017, la CNV, mediante Resolución N° 18.537 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido en el marco de la fusión, ordenando la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la Inspección General de Justicia con fecha 17 de marzo de 2017. (Ver nota 19.2).

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

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

#### Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 360,7 millones y aportarán 400 MW (Incluido CTRi) nuevos al sistema nacional.

#### **Ampliación en Central Térmica Riojana**

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de U\$S 19,3 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. El resto del equipamiento, entre ellos el transformador de potencia, compresora de gas, planta de agua, chillers, tanques entre otros conceptos, se encuentran instalados. A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, la obra se encuentra finalizada y en procesos administrativos para su habilitación. Además, se obtuvo la habilitación de la obra interna y externa de Gas Natural por parte de ECOGAS. La inversión total del proyecto asciende aproximadamente a U\$S 43 millones, a marzo 2017 se llevan invertidos U\$S 40 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios, el proyecto de CTRi tiene un avance de obra del 99 %.

#### **Ampliación en Central Térmica Modesto Maranzana**

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para la provisión y montaje de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. De este modo la capacidad instalada de la Central pasaría de los actuales 250 MW a 350 MW durante 2017. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de U\$S 83,9 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de U\$S 20 millones que representa el 50% por la compra de dos turbinas, mientras que el saldo remanente será pagado en 24 cuotas a partir de agosto de 2017. Las turbinas, el generador, anchor bolts y chimeneas ya se encuentran en la planta.

Por otro lado, cabe destacar que, en septiembre 2016, se ha cerrado la contratación de transformadores, obras civiles para el proyecto, montaje de chillers, torre de enfriamiento y obras complementarias., ampliación campo 132Kv. Adicionalmente, durante el mes de noviembre 2016, se firmó el contrato con Siemens de mantenimiento y provisión de repuestos, por un importe de U\$S 847 mil a pagar en dos cuotas de 50% cada una., entrando en vigencia a partir del inicio de operación. Durante el primer trimestre 2017, se contrató el montaje mecánico y eléctrico por \$25 millones. A marzo 2017 se llevan invertidos U\$S 45 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios, el proyecto de CTMM tiene un avance de obra del 98 %.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

#### Nuevos proyectos (Cont.)

##### **Resolución 21/16**

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

##### **Ampliación en Central Térmica Independencia**

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

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW. Al 31 de diciembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de la turbina y el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. La turbina ya se encuentra en planta. El valor total de esta turbina asciende a U\$S 20,4 millones.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido del 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de abril 2018. Con fecha 27 de abril de 2017 se embarcaron las partes correspondientes a la segunda turbina, estimándose el arribo al puerto de Zarate el 22 de mayo de 2017. El embarque correspondiente a las chimeneas se realizará el 18 de mayo de 2017, por lo que se estima que arribarán a Buenos Aires hacia fines del mes de junio de 2017. El valor de la turbina asciende a U\$S 19,7 millones.

Cabe destacar que en septiembre 2016, finalizó la contratación de los dos transformadores de 75 MVA, de las obras civiles para el proyecto y de los equipos chillers. Adicionalmente, en noviembre 2016 se firmaron con Siemens los contratos de montaje por un total de U\$S 7,5 millones y de mantenimiento y provisión de repuestos un importe de U\$S 1,02 millones.

Éste último se abonará 35% en junio 2017, 35% en septiembre 2017 y 30% en febrero 2018. Asimismo, durante el mes de diciembre 2016 se contrató la construcción del campo de 132 Kv y se adquirió una torre de enfriamiento.

Durante el mes de enero 2017, se contrataron los servicios de ingeniería y gerenciamiento de la obra externa de gas natural por un monto de U\$S 6,2 millones, junto con el montaje de los chillers y torres de enfriamiento por U\$S 1,4 millones. En marzo 2017, se contrató el montaje eléctrico y mecánico por \$20 millones, llegando a un total invertido de U\$S 23 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios, el proyecto de CTI tiene un avance de obra del 96 %.

##### **Central Térmica Ezeiza**

También bajo la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se inició la construcción de una nueva planta en la Provincia de Buenos Aires (Central Térmica Ezeiza) con 150 MW de capacidad de generación, mediante la instalación de tres turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 151,8 millones de U\$S.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

##### Nuevos proyectos (Cont.)

##### **Central Térmica Ezeiza (Cont.)**

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

Con fecha 30 de abril de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW. En septiembre de 2016, se ha efectuado el pago por el 50% de las primeras dos turbinas y el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. Ambas turbinas ya están en planta. El valor total de las turbinas asciende a U\$S 20,4 millones cada una.

Con fecha 9 de agosto de 2016 se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW. En dicho mes se pagó el 5%, en enero de 2017 se realizará un segundo pago de 5% y en marzo de 2017 se pagará el 40% restante. En septiembre de 2016 se firmó el acuerdo por la financiación de pago diferido por el 50% restante se pagará en 24 cuotas a partir de abril 2018. El valor de la turbina asciende a U\$S 19,8 millones. Con fecha 27 de abril de 2017 se embarcaron las partes correspondientes a la segunda turbina, estimándose el arribo al puerto de Zarate el 22 de mayo de 2017. El embarque correspondiente a las chimeneas se realizará el 18 de mayo de 2017, por lo que se estima que arribarán a Buenos Aires hacia fines del mes de junio de 2017. De la misma manera, se han firmado los contratos por la compra de tres transformadores de 75 MVA, el equipo de Alfa Laval y chillers, la construcción de los campos de 132 kv, la compra del terreno de Ezeiza y las obras civiles. Durante octubre de 2016, se adquirieron dos tanques de agua y uno de gasoil.

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

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

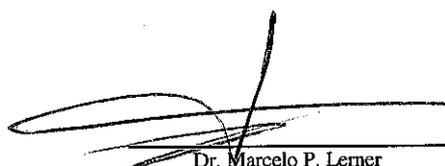
Durante el primer trimestre 2017, se contrataron los servicios de ingeniería y gerenciamiento de la obra externa de gas natural por un monto de U\$S 5,2 millones. Adicionalmente, se adjudicó la instalación de sistema de gasoil, sistema de aire comprimido y drenajes por U\$S 2,8 millones. Se contrataron servicios para la obra eléctrica, obra civil y sistema de comunicación. A marzo 2017 llevan invertidos U\$S 62 millones. A la fecha de presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios, el proyecto de CTE tiene un avance de obra del 92 %.

#### 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 presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Los presentes estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

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

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

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

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y valuaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Los estados financieros individuales condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2017.

#### **Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, que se exponen en estos estados financieros individuales condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras de los presentes períodos.

#### **NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros individuales correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2016, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros individuales condensados intermedios de la Sociedad.

Estos estados financieros individuales condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales auditados al 31 de diciembre de 2016 preparados bajo NIIF.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **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 condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

#### **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 2016. 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 2017 y 2016:

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
<b>Inicio del ejercicio</b>	<b>2.210.552.404</b>	<b>1.561.566.568</b>
Dividendos	-	(9.215.000)
Otros resultados integrales	-	22.153
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	108.664.442	9.327.454
<b>Cierre del período</b>	<b><u>2.319.216.846</u></b>	<b><u>1.561.701.175</u></b>

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)

  
Armando R. Losón  
Presidente

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

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

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2016, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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>		
				31.03.17	31.12.16	31.03.17	31.03.16	31.03.17	31.12.16	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
<b>Sociedades Subsidiarias</b>												
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	131.263.543	1.994.238.951	1.681.616.610	111.941.229	31.303.063	95%	95%	138.172.150	117.832.873	2.099.198.891
CFSA <sup>(2)</sup>	Argentina	Energía eléctrica	-	-	200.681.112	-	(21.092.107)	-	95%	-	-	-
CRISA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	30.138.910	33.990.638	(3.851.728)	1.532.313	95%	95%	17.340.658	(4.054.451)	31.725.160
CLSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	447.213	456.475	(9.262)	-	95%	95%	500.000	(9.750)	470.750
AVSA <sup>(3)</sup>	Venezuela	Petrolera	-	-	-	-	(70.774)	99,99%	99,99%	-	-	-
<b>Sociedades Asociadas</b>												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	294.391.772	293.807.569	584.203	(2.345.041)	42%	42%	174.248.000	1.390.959	700.932.789
				<u>2.319.216.846</u>	<u>2.210.552.404</u>	<u>108.664.442</u>	<u>9.327.454</u>					

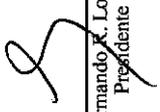
(1) Información de los estados financieros al 31 de marzo de 2017 convertidos a NIIF.

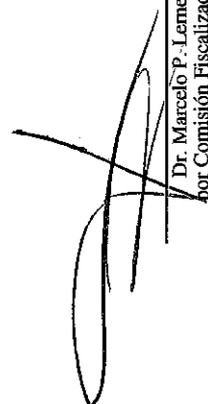
(2) Sociedades absorbidas por GMSA en el marco del proceso de fusión por absorción conforme se detalla en la nota 19.2

(3) Sociedad liquidada al 24 de noviembre 2016

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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)

  
Armando K. Losón  
Presidente

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 7: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Nota	31.03.17	31.12.16
Bancos en moneda nacional		96.547	128.121
Bancos en moneda extranjera	20	4.777	23.523
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)</b>		<b>101.324</b>	<b>151.644</b>

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

	31.03.17	31.03.16
Efectivo y equivalentes de efectivo	101.324	86.101
Descubiertos bancarios	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)</b>	<b>101.324</b>	<b>86.101</b>

### NOTA 8: OTRAS DEUDAS

	Nota	31.03.17	31.12.16
<u>No Corrientes</u>			
Otros a ingresos a devengar		17.051.429	-
Partes relacionadas	15	356.250	356.250
		<b>17.407.679</b>	<b>356.250</b>
<u>Corrientes</u>			
Otros a ingresos a devengar		3.197.142	-
Partes relacionadas	15	146.980.466	149.916.999
		<b>150.177.608</b>	<b>149.916.999</b>

### NOTA 9: PRETAMOS

	31.03.17	31.12.16
<u>No corriente</u>		
Obligaciones negociables	218.266.709	218.266.709
	<b>218.266.709</b>	<b>218.266.709</b>
<u>Corriente</u>		
Obligaciones negociables	56.750.873	56.657.120
	<b>56.750.873</b>	<b>56.657.120</b>

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera total es de \$275 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

Tomador	Capital	Saldo al 31 de marzo de 2017 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Clase I	ASA	\$ 50.500.000	48.105.992	BADLAR + 5,5%	ARS	29 de diciembre, 2015
ON Clase II	ASA	\$ 220.000.000	226.911.590	BADLAR + 4%	ARS	25 de octubre, 2016
<b>Total deuda financiera</b>		<b>275.017.582</b>				

Véase mi informe de fecha  
12 de mayo de 2017

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 9: PRESTAMOS (Cont.)**

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

#### ON Clase I

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

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

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

**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.

Con fecha 25 de octubre de 2016 se realizó la emisión de las ON Clase II, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 28% de las ON Clase I mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$19.500.000.

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 48.105.992.

#### ON Clase II

Con fecha 25 de octubre de 2016 la Sociedad emitió la ON Clase II de obligaciones negociables con las condiciones que se detallan a continuación:

**Capital:** Valor nominal: \$ 220.000.000

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

**Plazo y forma de cancelación:** los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 25 de enero de 2017, 25 de abril de 2017, 25 de julio de 2017, 25 de octubre de 2017, 25 de enero de 2018, 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables, y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 18, 21 y 24 meses contados desde la Fecha de Emisión, es decir el 25 de abril de 2018, 25 de julio de 2018 y 25 de octubre de 2018.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 9: PRESTAMOS (Cont.)

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

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

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 226.911.590.

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

	<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Tasa variable</b>		
Menos de 1 año	56.750.873	56.657.120
Entre 1 y 2 años	218.266.709	218.266.709
	<b>275.017.582</b>	<b>274.923.829</b>
	<b>275.017.582</b>	<b>274.923.829</b>

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

	<b>31.03.17</b>	<b>31.12.16</b>
Pesos argentinos	275.017.582	274.923.829
	<b>275.017.582</b>	<b>274.923.829</b>
	<b>275.017.582</b>	<b>274.923.829</b>

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

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Préstamos al inicio	274.923.829	67.578.627
Intereses devengados	16.963.813	6.087.971
Intereses pagados	(16.870.060)	(5.745.545)
<b>Préstamos al cierre</b>	<b>275.017.582</b>	<b>67.921.053</b>

#### NOTA 10: GASTOS DE COMERCIALIZACION

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Tasas e impuestos	(117.229)	-
	<b>(117.229)</b>	<b>-</b>

#### NOTA 11: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<b>31.03.17</b>	<b>31.03.16</b>
Honorarios	(416.217)	(480.845)
Diversos	(11.020)	(7.209)
	<b>(427.237)</b>	<b>(488.054)</b>

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 12: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.03.17	31.03.16
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(16.963.813)	(6.087.971)
Intereses fiscales y otros	-	(484)
Impuestos y gastos bancarios	(216.429)	(84.126)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(17.180.242)</b>	<b>(6.172.581)</b>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	(452)	67.321
<b>Total otros resultados financieros</b>	<b>(452)</b>	<b>67.321</b>
<b>Total resultados financieros, neto</b>	<b>(17.180.694)</b>	<b>(6.105.260)</b>

### NOTA 13: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2017 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público
<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	08/11/16
<b>Total al 31/03/2017</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 14: RESULTADO POR ACCIÓN

#### Básica

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

	31.03.17	31.03.16
Ganancia del período atribuible a los propietarios	93.872.094	2.837.715
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	62.455.160	22.938.676
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>1,50</b>	<b>0,12</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  
12 de mayo de 2017  
\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

# Albanesi S.A.

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

### NOTA 15: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

		31.03.17	31.03.16
<u>Naturaleza de la relación</u>		<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
<u>Dividendos ganados</u>			
GMSA	Sociedad controlada	-	9.215.000
		-	<b>9.215.000</b>
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Otras partes relacionadas	223.800	-
GMSA	Sociedad controlada	575.486	-
		<b>799.286</b>	-

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

		31.03.17	31.12.16
<u>Naturaleza de la relación</u>			
<u>Otros créditos</u>			
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	147.861.358	147.861.358
CTR	Otras partes relacionadas	4.140.728	373.000
GFSA <sup>(1)</sup>	Sociedad controlada	-	37.300
		<b>152.002.086</b>	<b>148.271.658</b>
<u>Deudas comerciales</u>			
Corrientes			
RGA	Otra parte relacionada	16.245.830	16.245.830
		<b>16.245.830</b>	<b>16.245.830</b>
<u>Otras deudas</u>			
No Corrientes			
GLSA - capital a integrar	Sociedad controlada	356.250	356.250
		<b>356.250</b>	<b>356.250</b>
Corrientes			
GMSA	Sociedad controlada	56.491.726	60.162.259
RGA	Otra parte relacionada	90.363.740	89.629.740
GLSA	Sociedad controlada	125.000	125.000
		<b>146.980.466</b>	<b>149.916.999</b>

(1) Sociedad absorbida por GMSA a partir del 1 de enero de 2017

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
 Armando B. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 16: 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 31.03.17
GMSA-GFSA <sup>(2)</sup> -CTR	Garante <sup>(1)</sup>	Bono internacional	Financiación de proyecto	27/07/2016	27/07/2023	USD250.000.000	USD 250.000.000
AJSA	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/2008	21/01/2019	USD 7.330.000	USD 1.868.665
GMSA	Fianza	BAF	Financiación de proyecto	11/02/2016	15/02/2019	USD40.000.000	USD 40.000.000
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase IV	15/07/2015	15/07/2017	\$ 15.704.532	\$ 15.704.532
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para GM	14/06/2016	14/07/2019	SEK 177.000.000	SEK 177.000.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800 para EZE	13/09/2016	13/03/2020	SEK 263.730.000	SEK 263.730.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para GI	13/09/2016	13/03/2020	SEK 175.230.000	SEK175.230.000
GFSA <sup>(2)</sup>	Aval	Obligación negociable	Clase II	08/03/2016	08/03/2018	\$ 130.000.000	\$ 78.745.284
GFSA <sup>(2)</sup>	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/2014	01/08/2017	\$ 30.000.000	\$ 7.309.031
GFSA	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/03/2016	Fin de contrato	USD 12.000.000	USD 12.000.000
BDD	Fianza	Banco Comafi S.A.	Leasing tolva y cinta	01/02/2012	01/06/2017	EUR 39.007	EUR 3.436
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/2012	30/05/2019	\$ 26.997.275	\$ 15.185.967

(1) La Garantía proporcionada por ASA a las Co-Emisoras GMSA, GFSA (absorbida por GMSA) y CTR del Bono Internacional fue aprobada por el directorio el 6 de junio de 2016 y los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas es de \$ 22.380.000. Estos son distribuidos en forma proporcional con cada desembolso del Bono Internacional.

(2) Sociedad absorbida por GMSA a partir del 1 de enero de 2017 (Ver nota 19.2)

  
 Dr. Marcelo P. Lerner  
 por Comisión Fiscalizadora

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

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 17: CAPITAL DE TRABAJO**

ASA mantenía un capital de trabajo negativo al 31 de marzo de 2017 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente) de \$ 72.370.956.

Con el objetivo de continuar reduciendo el déficit del capital de trabajo actual, ASA, junto con sus accionistas, espera ejecutar el siguiente plan de acción para cancelar la deuda que mantiene la Sociedad con la RGA, según el siguiente detalle:

- i) \$79 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas por el ejercicio 2016.

#### **NOTA 18: SALDO DE DEUDA CON RAFAEL G. ALBANESI S.A.**

Al 31 de marzo de 2017 el saldo de otras deudas y deudas comerciales con RGA ascendía a \$ 106.609.570.

Con el objetivo de continuar reduciendo la deuda con la sociedad relacionada RGA, la dirección junto con sus accionistas espera ejecutar el plan de acción detallado en nota 17 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

#### **NOTA 19: FUSIÓN**

##### **1) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA - GRISA**

El 10 de noviembre de 2015, GMSA, GISA, GLBSA y GRISA suscribieron un acuerdo definitivo de fusión ( el “Acuerdo Definitivo de Fusión”), en virtud del cual se decidió la fusión por absorción de GMSA de las sociedades GISA, GLBSA y GRISA (la “Reorganización Societaria”).

La Reorganización Societaria permitió perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. 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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 19: FUSIÓN (Cont.)**

##### **1) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA (Cont.)**

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la fecha efectiva de fusión (1 de enero de 2016): (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (GISA, GLBSA, y GRISA), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLBSA y GRISA; (b) GISA, GLBSA y GRISA se disolvieron sin liquidarse, quedando por tanto absorbidas por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$76.200.073 a \$ 125.654.080, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N°18.003 aprobó la Fusión por Absorción antes descrita en los términos del artículo 82 de la Ley General de Sociedades N°19.550, la cual fue registrada en la IGJ con fecha 18 de mayo de 2016. A su vez en fecha 22 de marzo de 2016, la CNV mediante Resoluciones N°18.004 y 18.006 aprobó la disolución anticipada de GISA y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA, respectivamente. Tanto la disolución sin liquidación de GISA, como la de GRISA y GLBSA fueron registradas en la IGJ con fecha 18 de mayo de 2016.

##### **2) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA**

El 15 de noviembre de 2016, GMSA y GFSA suscribieron un acuerdo definitivo de fusión (el “Acuerdo Definitivo de Fusión GMSA - GFSA”), en virtud del cual se decidió la fusión por absorción de GMSA de la sociedad GFSA (la “Reorganización Societaria GMSA - GFSA”).

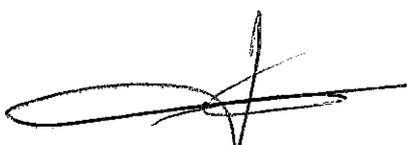
La Reorganización Societaria GMSA-GFSA reúne los mismos objetivos y beneficios que los ya mencionados para la fusión descrita en el punto precedente y tal como se mencionó en ese caso, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de la Reorganización Societaria GMSA – GFSA se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley N°26.839 de Impuesto a las Ganancias.

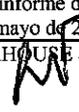
En fecha 18 de octubre de 2016, GMSA celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria y GFSA celebró una Asamblea General Extraordinaria, en ambos casos en virtud de la fusión por absorción de GMSA a GFSA, en las cuales los accionistas aprobaron el referido proceso de reorganización societaria, así como la documentación respectiva.

En particular, en la asamblea de GFSA adicionalmente se aprobó: (i) la disolución anticipada sin liquidación de GFSA, como consecuencia de la fusión, así como su oportuna cancelación registral; (ii) la transferencia a GMSA para que ésta asuma las obligaciones inherentes a las obligaciones negociables Clase II y Clase III, oportunamente emitidas por GFSA en el marco de su “Programa de Obligaciones Negociables Simples (No Convertibles En Acciones) por hasta U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) y que GFSA solicite la transferencia a GMSA de oferta pública, listado y negociación de las ONs a los organismos que corresponda.

A su vez, en la asamblea celebrada por GMSA, entre otros puntos, en el marco del proceso de fusión, se aprobó aumentar el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, mediante la emisión de 12.518.070 nuevas acciones ordinarias nominativas no endosables de GMSA, de valor nominal \$1 cada una y con derecho a 1 (un) voto por acción considerando la relación de canje correspondiente, a partir de la fecha efectiva de fusión (1° de enero de 2017), delegando en el Directorio el momento de la emisión de las nuevas acciones. Asimismo, como consecuencia de dicho aumento se decidió aprobar la reforma del artículo 5° del estatuto social.

Con motivo de la fusión y conforme lo establecido en el Acuerdo Definitivo de Fusión GMSA – GFSA, que fuera aprobado por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de GFSA y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de GMSA, ambas celebradas en fecha 18 de octubre de 2016, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1 de enero de 2017): (a) se transfirió totalmente a GMSA el patrimonio de GFSA, adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la IGJ, la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GFSA; (b) GFSA se disolvió sin liquidarse, quedando por tanto absorbida por GMSA; (c) se aumentó el capital social de GMSA de \$125.654.080 a \$138.172.150, reformándose en consecuencia el estatuto social de la absorbente.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### NOTA 19: FUSIÓN (Cont.)

##### 2) FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GFSA

Con fecha 2 de marzo de 2017, la CNV, mediante Resolución N°18.537 aprobó la Fusión por absorción antes descrita en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N°19.550 y el aumento de capital social con reforma de estatuto social decidido en el marco de la fusión, ordenando la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, habiéndose registrado en la IGJ con fecha 17 de marzo de 2017. Asimismo, mediante la Resolución N°18.538 de fecha 2 de marzo de 2017, la CNV aprobó la disolución sin liquidación de GFSA, habiéndose registrado en la IGJ con fecha 17 de marzo de 2017. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, aún no se notificó a la Sociedad la resolución por parte de la CNV autorizando la transferencia de oferta pública de GFSA a GMSA.

#### NOTA 20: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

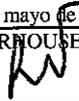
La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

	31.03.17			31.12.16
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
		\$		
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Bancos	US\$            312	15,29	4.777	23.523
<b>Total del Activo Corriente</b>			4.777	23.523
<b>Total del Activo</b>			<b>4.777</b>	<b>23.523</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  
 12 de mayo de 2017  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
 Armando R. Losón  
 Presidente

## Albanesi S.A.

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

#### **NOTA 21: 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 2017 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos
	\$					
A vencer						
1° trimestre	4.148.682	-	94.962	2.709.818	799.286	8.085.337
2° trimestre	383.100	-	-	-	799.286	14.538.512
3° trimestre	147.861.358	-	-	-	799.286	14.538.512
4° trimestre	1.113.671	-	-	-	799.286	19.588.512
Más de 1 año	3.619.776	3.620.577	-	-	17.407.679	218.266.709
Subtotal	157.126.587	3.620.577	94.962	2.709.818	20.604.821	275.017.582
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	16.245.830	-	146.980.466	-
<b>Total</b>	<b>157.126.587</b>	<b>3.620.577</b>	<b>16.340.792</b>	<b>2.709.818</b>	<b>167.585.287</b>	<b>275.017.582</b>
Que no devengan interés	157.126.587	3.620.577	16.340.792	2.709.818	167.585.287	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	275.017.582
<b>Total al 31.03.17</b>	<b>157.126.587</b>	<b>3.620.577</b>	<b>16.340.792</b>	<b>2.709.818</b>	<b>167.585.287</b>	<b>275.017.582</b>

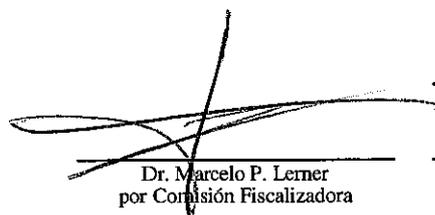
#### **NOTA 22: HECHOS POSTERIORES**

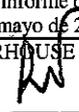
##### **a) Asamblea de accionistas**

La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de abril de 2017 aprobó, entre otras cuestiones, destinar la suma de \$ 2.438.532 a la cuenta Reserva Legal y a la reserva facultativa la suma de \$ 101.010.691

##### **b) Aprobación del prospecto ON Simple Clase III**

El 5 de mayo de 2017 el directorio de la Sociedad aprobó el prospecto y el suplemento de precio relativo a las ON clase III simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total de hasta \$ 350.000.000.

  
Dr. Marcelo P. Lerner  
por Comisión Fiscalizadora

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

  
Armando B. Losón  
Presidente

**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 31 DE MARZO DE 2017**

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

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

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento

Ver nota 21 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.

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

Ver nota 21 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.

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 2017.

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

Ver nota 17 a estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.

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

Ver nota 17 a estados financieros individuales condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.

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.

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando B. Losón  
Presidente

### 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 2017.

### 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 03-2017	Monto asegurado 12-2016
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 383.200.000	USD 383.200.000
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 77.073.928	USD 68.073.928
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 285.706.443	USD 285.706.443
Todo riesgo construcción ampliación central – Alop	USD 99.746.356	USD 99.746.356
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 9.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 103.890.000	USD 103.890.000
Automotor	\$ 1.849.000	\$ 1.849.000
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 500.000	USD 500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 1.450.000	\$ 1.850.000
Caución derechos aduaneros	\$ 1.285.961.802	\$ 1.009.906.781
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 486.832.500	\$ 499.810.500
Caucion garantía de ofertas proyectos	\$ 13.021.315	\$ 14.017.389
Caución ambiental	\$ 5.237.473	\$ 5.237.473
Seguro técnico equipos	USD 121.820	USD 129.280
Vida - Vida obligatorio	\$ 41.480	\$ 33.330
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  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

  
Armando R. Losón  
Presidente

### **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 Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y por planta y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

### **Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):**

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

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

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

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

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

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

### Seguros de transportes:

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

### Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 33.330, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

### Seguro de Vida (LCT):

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

### Seguro de Vida Colectivo:

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo Albanesi. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

### Seguro Automotor:

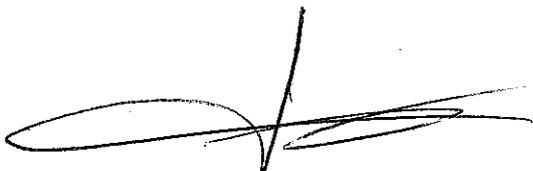
Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

### Garantías Aduaneras:

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

### Caución Directores:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

  
\_\_\_\_\_  
Armando R. Losón  
Presidente

**Caución 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

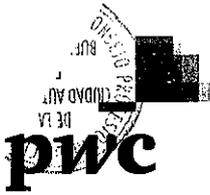
Véase nuestro informe de fecha  
12 de mayo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



Armando R. Losón  
Presidente



## **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 2017, los estados de resultados integrales individuales por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 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 2016 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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

### **Alcance de nuestra revisión**

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

---

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



**Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros 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 12°, 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 2017, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17  
Dr. Raúl Leonardo Viglione  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 F° 169

N° H 1673411



Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2017 01 0 T. 51 Legalización: N° 084305  
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 12/ 5/2017 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2017 perteneciente a ALBANEST S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO y declaramos que la firma inserta en dicha 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 169 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un libro de cuentas sobre la tarea profesional y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. DE Dña. MARÍA CRISTINA PERICHON

IMP

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

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

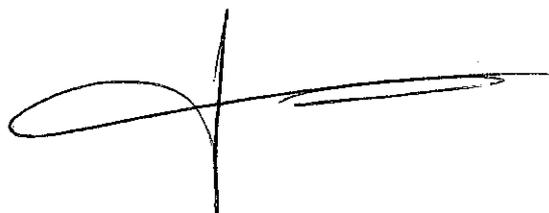
## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 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 2017, los estados de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 2016 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 12 de mayo de 2017 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, 12 de mayo de 2017



Marcelo E. Lerner  
Síndico Titular  
Por Comisión Fiscalizadora