

Albanesi Energía S.A.

Estados Financieros 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 Energía S.A.

Estados Financieros 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

Índice

Glosario de Términos Técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros 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 contables de la Sociedad.

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y 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
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Albanesi Energía 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
M. de los Milagros Daniela Grande
Ricardo M. López
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Marcelo P. Lerner
Enrique O. Rucq
Franciso A. Landó

Síndicos Suplentes

Juan Cruz Nocciolino
Carlos Indalecio Vela
Johanna Marisol Cárdenas

Albanesi Energía S.A.

Información legal

Razón Social: Albanesi Energía S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Comercialización de energía eléctrica
C.U.I.T.: 30-71225509-5

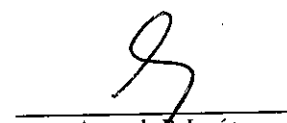
FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2012
De la última modificación: 12 de enero de 2017
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 2675 del libro: 58, tomo: - de Sociedades por Acciones
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2111

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 9)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto
			\$
80.350.000	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	80.350.000


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 Energía S.A.


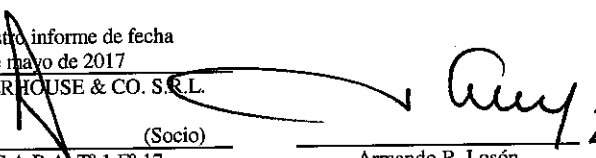
Estados de Situación Financiera Condensados Intermedios

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

Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	188.360.187	82.849.011
Activo por impuesto diferido		279.481	56.781
Otros créditos		70.241.026	35.445.213
Total activo no corriente		<u>258.880.694</u>	<u>118.351.005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Materiales y repuestos		50.209	24.117
Otros créditos		606.843.350	190.182.964
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		151.204.998	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	960.408.783	4.664.376
Total de activo corriente		<u>1.718.507.340</u>	<u>194.871.457</u>
Total de activo		<u>1.977.388.034</u>	<u>313.222.462</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	80.350.000	80.350.000
Resultados acumulados		(987.357)	(552.834)
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>79.362.643</u>	<u>79.797.166</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas fiscales		4.538.146	-
Préstamos	11	1.765.306.214	153.495.075
Deudas comerciales		30.726.135	-
Total del pasivo no corriente		<u>1.800.570.495</u>	<u>153.495.075</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales		4.030.296	5.933.947
Remuneraciones y deudas sociales		472.709	307.105
Préstamos	11	501.250	-
Deudas comerciales		92.450.641	73.689.169
Total del pasivo corriente		<u>97.454.896</u>	<u>79.930.221</u>
Total del pasivo		<u>1.898.025.391</u>	<u>233.425.296</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>1.977.388.034</u>	<u>313.222.462</u>

La nota que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.

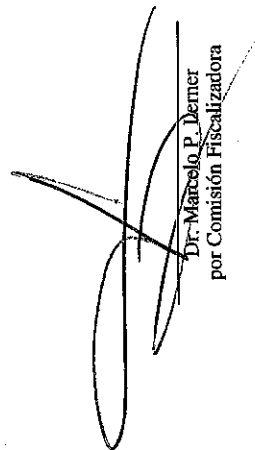
 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2017 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Raúl Leonardo Viglione Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169	 Armando R. Losón Presidente
--	---	--

Albanesi Energía S.A.

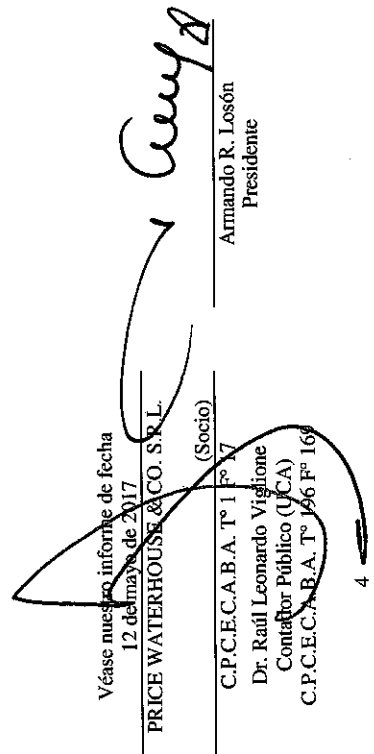
Estados de Cambios en el Patrimonio Condensados Intermedios
 Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016
 Expresados en pesos

	Capital social (Nota 9)	Resultado acumulado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	500.000	(190.276)	309.724
Pérdida integral del período de tres meses	-	(1.076)	(1.076)
Saldos al 31 de marzo de 2016	500.000	(191.352)	308.648
Aumento de capital según Acta de Asamblea del 16-12-2016	79.850.000	-	79.850.000
Pérdida integral del período complementario de nueve meses	-	(361.482)	(361.482)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	80.350.000	(552.834)	79.797.166
Pérdida integral del período de tres meses	-	(434.523)	(434.523)
Saldos al 31 de marzo de 2017	80.350.000	(987.357)	79.362.643

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


 Dr. Marcelo P. Derner
 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 (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi Energía S.A.

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

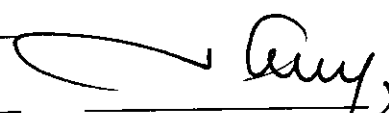
	Notas	31.03.17	31.03.16
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
Pérdida del período		(434.523)	(1.076)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancias		(222.700)	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	6 y 7	55.314	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / disminución de otros créditos (1)		(551.495.388)	41.348
(Aumento) de materiales y repuestos		(26.092)	-
(Aumento) Inversiones		(42.963.035)	(21.765)
(Disminución) de deudas comerciales		165.604	-
Aumento de deudas sociales		(1.903.651)	(18.507)
(Disminución) de deudas fiscales			
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(596.824.471)	-
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(24.402.881)	-
Suscripción de instrumentos financieros		(152.822.321)	-
Resultados por instrumentos financieros		1.617.323	-
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(175.607.879)	-
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Toma de préstamos	11	1.760.668.655	-
Pago de Intereses	11	(20.665.540)	-
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de financiación		1.740.003.115	-
Aumento neta del efectivo		967.570.765	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		4.664.376	
Resultados financieros del efectivo		11.826.358	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	960.408.783	
		967.570.765	-
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	7	(92.450.641)	-
Activación de costos financieros a obras en curso	7	11.287.032	-

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

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de cogeneración en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. El Proyecto consiste en la instalación de una turbina de gas Siemens modelo STG5 de 170 MW de capacidad nominal y una caldera de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generará vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscripto con CAMMESA adjudicado en el marco de la licitación pública bajo la Resolución N° 21/2016 y (ii) vapor, que será suministrado a Renova S.A. bajo un contrato suscripto con fecha 12 de enero 2017 para ser utilizado directamente en su proceso productivo.

El proyecto cuya inversión demandará USD 173 millones, de los cuales se abonaron USD 45 millones, se llevará a cabo en dos etapas. La primera, prevista para el cuarto trimestre de 2017, consistirá en la instalación de la turbina de gas con sus correspondientes auxiliares, que permitirá generar energía eléctrica tanto con gas natural como con combustible líquido (Gas Oil). Al concluir esta primera etapa se dará inicio al contrato de provisión de energía con CAMMESA.

La segunda etapa está prevista para el cuarto trimestre de 2018 y prevé la instalación de la caldera de recuperación que aprovechará el calor de los gases de escape de la turbina de gas para generar vapor que será suministrado a Renova S.A. para su proceso productivo.

Con fecha 6 de julio de 2016 se firmó el acuerdo de compra de la Turbina con el proveedor Siemens por un monto total de euros 24,3 millones. El mismo contempla la compra de una turbina de gas Siemens modelo STG5A incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios, se ha abonado en su totalidad a Siemens la turbina de gas. Asimismo, se han comenzado los trabajos de movimiento de suelo, y se está avanzando con las obras civiles y eléctricas, se han concertado las contrataciones para la obra del sistema de gasoil, ingeniería básica y se ha realizado la compra del transformador de potencia.

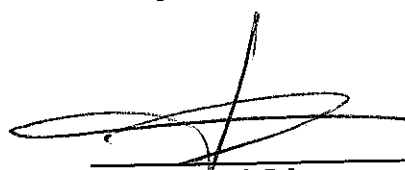
Adicionalmente se efectuó la contratación de la caldera y diverter por un total de USD 13 millones junto con el montaje y servicio de la turbina, con el proveedor Siemens por un total de USD 14,5 millones, además contrataciones de obra civil por USD 2,6 millones, el transporte internacional de la turbina por USD 1,7 millones, los tanques de gasoil por USD 2,3 millones y el edificio de turbina por USD 4 millones. En el mes de abril se realizó la contratación a RGA por la instalación interna superficial y externa de gas, por un valor de USD 7,4 millones. En los próximos meses se estará contratando el montaje del piping y montaje mecánico junto con la obra civil por fundación zona de escape de gases. El total contratado asciende al 71%.

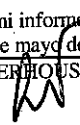
A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios la Turbina ya se encuentra en planta.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

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

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


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

cada año. Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionado al período transcurrido.

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período 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 del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

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

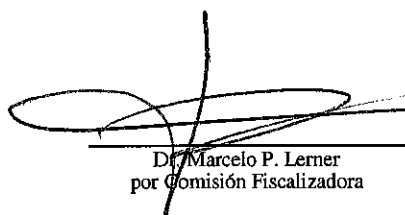
No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

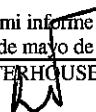
Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 preparados bajo NIIF.


3.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

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 de la Sociedad, sólo implicará nuevas revelaciones.

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 de la Sociedad.


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros 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

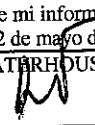
Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros 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: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Alquileres	(174.000)	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	(55.314)	-
Honorarios y retribuciones por servicios	(277.836)	(786)
Gastos de comunicación	(66.003)	-
Certificaciones	(60.000)	-
Gastos de oficinas	(24.070)	(290)
	<u>(657.223)</u>	<u>(1.076)</u>


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Cuenta principal	Valor de origen		Depreciaciones			Neto resultante al 31.03.17	Neto resultante al 31.12.16
	Valor al inicio del período	Aumentos	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		
Rodados	553.173	-	553.173	9.220	27.658	36.878	543.953
Equipos de computación	167.370	361.163	528.533	4.649	27.656	32.305	162.721
Obras en curso (1)	82.142.337	105.205.327	187.347.664	-	-	-	82.142.337
Totales al 31.03.17	82.862.880	105.566.490	188.429.370	13.869	55.314	69.183	188.360.187
Totales al 31.12.16	-	82.862.880	82.862.880	-	13.869	13.869	82.849.011
Totales al 31.03.16	-	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha de la planta mencionada en nota 1.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
per-Comisionario fiscalizador

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Fondo fijo	10.713	25.011
Bancos	18.648.099	1.396.915
Fondos comunes de inversión	811.621.770	-
Bancos exterior	<u>130.128.201</u>	<u>3.242.450</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>960.408.783</u>	<u>4.664.376</u>

NOTA 9: ESTADO DE CAPITALS

Al 31 de marzo de 2017, el estado del capital social inscripto en el Registro Público es el siguiente:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por		Fecha de Inscripción en el Registro Público
			Órgano		
Total al 31/12/15	500.000	15/02/2012	Estatuto Constitutivo		23/02/2012
Total al 31/12/16	<u>79.850.000</u>	16/12/2016	Asamblea General Extraordinaria		12/01/2017
	<u>80.350.000</u>				

El capital social al 31 de marzo de 2017 está compuesto de 80.350.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una con derecho a un voto por acción.

En fecha 16/12/2016 se decidió aumentar el capital social de la Sociedad, pasando el mismo de \$500.000 a \$80.350.000.


NOTA 10: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
(Pérdida) integral del período	(434.523)	(1.076)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	80.350.000	500.000
(Pérdida) por acción básica y diluida	(0,0054)	(0,0022)

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

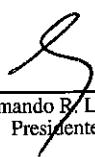
Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PRÉSTAMOS

<u>Corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Préstamo banco ciudad		501.250	-
		501.250	-
<u>No corrientes</u>		<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Sociedades relacionadas	12	326.900.817	153.088.970
Préstamo UBS		1.284.139.285	-
Préstamo banco ciudad		153.900.000	-
Leasing financiero		366.112	406.105
		1.765.306.214	153.495.075

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera total es de \$ 1.765 millones. El siguiente cuadro muestra deuda total a dicha fecha.

	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31 de marzo de 2016</u> (Pesos)	<u>Tasa de interés</u> (%)	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
Contrato de Crédito						
Préstamo UBS	USD 90.000.000	1.284.139.285	LIBOR + 11,5%	USD	03 de febrero, 2017	31 de diciembre, 2021
Subtotal		1.284.139.285				
Otras deudas						
Préstamo Banco Ciudad	USD 10.000.000	154.401.250	LIBOR + 6%	USD	15 de marzo, 2017	18 de marzo, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 12)	USD 20.000.000	326.900.817				
Leasing financiero		366.112				
Subtotal		481.668.179				
Total deuda financiera		1.765.807.464				

a) Préstamo RGA:

Con fecha 19 de diciembre de 2016, AESA celebró con RGA un acuerdo de mutuo en el cual se establece otorgar un préstamo a AESA por la suma de US\$ 20 millones, con el fin de poder cumplir con los compromisos asumidos para el desarrollo, construcción y puesta en marcha de la Central.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2017, es de \$ 326.900.817, incluye intereses por \$ 19.471.904.

La cancelación total del préstamo, incluyendo intereses compensatorios, se encuentra subordinada a la cancelación total del Préstamo UBS (ver punto b). Los intereses se devengan mensualmente a una tasa del 17% anual.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Préstamo UBS AG Stamford Branch:

Con fecha 19 de diciembre de 2016, el Directorio resolvió aprobar la solicitud de un préstamo para la financiación del Proyecto (tal como se define más adelante), el cual consiste en la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe. Esto comprende la adquisición de, entre otros activos, una Turbina de Gas Siemens de 170 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados y una Caldera de Recuperación de calor. A tales efectos, la Sociedad celebró con UBS AG Stamford Branch un contrato de préstamo por un monto de hasta USD 175 millones y 5 años de plazo.

Con fecha 26 de enero de 2017, la Emisora, en carácter de prestataria, envió una oferta a UBS AG, Stamford Branch, en carácter de Agente Administrativo y acreedor (el "Agente Administrativo"), para el otorgamiento de un préstamo por la suma de hasta US\$ 175.000.000, la cual fuera aceptada por el Agente Administrativo en la misma fecha (el "Préstamo UBS"). Los fondos bajo el Préstamo UBS serán desembolsados mediante en dos etapas y serán utilizados por la Emisora para la construcción, puesta en marcha y operación del Proyecto. El capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 11,5% nominal anual. El capital bajo el Préstamo UBS será amortizado en cuotas trimestrales consecutivas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2018 y la última el 31 de diciembre de 2021. A la fecha del presente, el capital desembolsado bajo el Préstamo UBS es de US\$ 90.000.000.

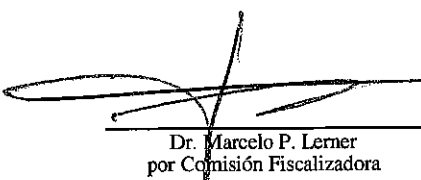
Con fecha 15 de marzo de 2017 se desembolsaron US\$ 10.000.000 correspondientes a un préstamo con el Banco Ciudad (ver nota 11.c). Dicho financiamiento estaba contemplado en el Préstamo UBS, implicando su ejecución la reducción del monto comprometido por UBS en una suma equivalente. Por tal motivo el saldo remanente de desembolso se redujo a US\$ 75.000.000.


El Préstamo UBS prevé el cumplimiento de compromisos financieros por parte de la Emisora habituales para este tipo de transacciones (ratio de leverage, patrimonio neto mínimo, ratio de EBITDA sobre costos financieros y ratio de cobertura de servicios de deuda) y limitaciones al endeudamiento, constitución de gravámenes, distribución de dividendos, disposición de activos y realización de inversiones, entre otros. Aplicables a RGA mientras dure la fianza y la Sociedad a partir de Junio de 2018.

En garantía del Préstamo UBS, se constituyeron las siguientes garantías:

(i) Fianza RGA: El Préstamo UBS se encuentra garantizado por una fianza (guarantee) otorgada por RGA, que se regirá por las leyes del Estado de Nueva York, a los efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Emisora bajo el Préstamo UBS y asegurar la finalización de las obras hasta la puesta en marcha de las dos etapas operativas.

(ii) Cesión Fiduciaria: La Emisora, el Agente Administrativo y TFM Trust Company (Argentina) S.A., en carácter de fiduciario (el "Fiduciario"), celebraron un contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía a efectos de garantizar las obligaciones asumidas por la Emisora frente a los acreedores y/o el Fiduciario (el "Contrato de Cesión Fiduciaria"), por medio del cual se cedieron en garantía hasta la cancelación de la totalidad de las obligaciones garantizadas: (a) los fondos a ser percibidos por la Emisora bajo el Contrato de Abastecimiento; (b) la posición contractual de la Emisora bajo los principales contratos del Proyecto; y (c) las pólizas de seguro contratadas por la Emisora en relación con el Proyecto.


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Préstamo UBS AG Stamford Branch (Cont.):

(iii) Prenda Fija con Registro: La Emisora otorgará una prenda con registro sobre la Turbina de Gas y la Caldera de Recuperación, una vez que dichos bienes hayan sido importados y nacionalizados.

(iv) Prenda de Acciones: Los accionistas de la Emisora constituyeron un derecho real de prenda en primer grado de privilegio a favor de los acreedores bajo el Préstamo UBS, sobre la totalidad de las acciones de la Emisora.

(v) Cuenta de Reserva: La Emisora constituyó una cuenta de reserva que deberá mantenerse fondeada por la Emisora con un monto en dólares equivalente a los siguientes dos servicios de intereses.

Capital: Valor Nominal: US\$ 165.000.000; valor desembolsado al 31 de marzo de 2017 US\$ 90.000.000

Intereses: El capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 11,5% nominal anual.

Opción de capitalización de intereses: La Sociedad ha adoptado por capitalizar el 3% de los intereses hasta la fecha del primer pago de capital.

Forma y pago de cancelación: El capital bajo será amortizado en cuotas trimestrales consecutivas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2018 y la última el 31 de diciembre de 2021.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2017, es de \$ 1.284.139.285, incluye intereses por \$ 6.810.075, neto de los costos de transacción pendiente de amortizar.


c) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 14 de marzo de 2017 se firmó una Oferta de Préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de US\$ 10.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 15 de marzo de 2017. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 7 pagos trimestrales consecutivos a partir de marzo de 2018. Dicho préstamo devenga intereses a tasa Libor más 600 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 154.401.250 incluyendo intereses por \$ 501.250 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

El objetivo es financiar los compromisos asumidos para el desarrollo, construcción y puesta en marcha de la Central.


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Tasa fija		
Más de 2 años	326.900.817	153.088.970
	<u>326.900.817</u>	<u>153.088.970</u>
Tasa variable		
Menos de un año	501.250	-
Entre 1 y dos años	59.558.420	406.105
Más de 2 años	1.378.846.977	-
	<u>1.438.906.647</u>	<u>406.105</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Pesos argentinos	366.112	406.105
Dólares estadounidenses	1.765.441.352	153.088.970
	<u>1.765.807.464</u>	<u>153.495.075</u>

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
Préstamos al inicio	153.495.075	-
Préstamos recibidos	1.760.668.655	-
Intereses devengados	40.319.118	-
Intereses pagados	(20.665.540)	-
Diferencia de cambio	(63.432.509)	-
Gastos activados / valores actuales	(104.577.335)	-
Préstamos al cierre	<u>1.765.807.464</u>	<u>-</u>

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando B. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.03.17</u>	<u>31.12.16</u>
Otros Créditos		
<u>Corrientes</u>		
Cuentas particulares accionistas	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
Deudas comerciales		
<u>No corrientes</u>		
RGA - Fianza a pagar (Nota 19)	30.726.135	-
	<u>30.726.135</u>	<u>-</u>
<u>Corriente</u>		
BDD	6.480	-
GROSA	5.974.797	-
RGA	12.162.179	-
	<u>18.143.456</u>	<u>-</u>
Deudas financieras		
<u>No corrientes</u>		
RGA	326.900.817	-
	<u>326.900.817</u>	<u>-</u>

b) Operaciones del período

	<u>31.03.17</u>	<u>31.03.16</u>
	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
Alquileres		
RGA	(174.000)	-
	<u>(174.000)</u>	<u>-</u>
Servicios		
GROSA	(1.601.561)	-
RGA	(5.649.646)	-
	<u>(7.251.207)</u>	<u>-</u>

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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Operaciones del período (Cont.)

	31.03.17	31.03.16
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
Servicios de gerenciamiento de obra		
RGA	(729.405)	-
	<u>(729.405)</u>	<u>-</u>
Intereses perdidos		
RGA	(12.667.360)	-
	<u>(12.667.360)</u>	<u>-</u>
Diferencia de cambio		
RGA	7.658.595	-
	<u>7.658.595</u>	<u>-</u>
Obra gasoducto		
RGA	(10.126.195)	-
	<u>(10.126.195)</u>	<u>-</u>
Vinos		
BDD	(5.355)	-
	<u>(5.355)</u>	<u>-</u>
Garantía		
RGA	(867.557)	-
	<u>(867.557)</u>	<u>-</u>

d) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

No hay sueldos gerenciales.

e) Préstamos recibidos de partes relacionadas

	31.03.17	31.03.16
Préstamos al inicio	153.088.970	-
Préstamos recibidos	167.917.717	-
Intereses devengados	12.667.360	-
Diferencia de cambio	(6.773.230)	-
Préstamos al cierre	<u>326.900.817</u>	<u>-</u>

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 K. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2017 un capital de trabajo positivo de \$ 1.621.052.444 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que representa una mejora de \$ 1.506.111.208 en comparación al capital de trabajo existente al último cierre anual (capital de trabajo positivo \$ 114.941.236 al 31 de diciembre de 2016)

Actualmente, la Sociedad se encuentra en su etapa de inversión proyectando su inicio de operaciones comerciales durante el último trimestre de 2017.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios RGA ha completado el desembolso comprometido bajo el acuerdo de mutuo por US\$ 20 millones. Adicionalmente, el desembolso del UBS por US\$ 165 millones, pagadero en cuotas trimestrales a partir de septiembre de 2018, y el desembolso del Banco Ciudad por US\$ 10 millones se encuentran totalmente integrados (Ver nota 11 y 20).

En conclusión, puede observarse que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar la situación de capital de trabajo, incrementando sustancialmente la liquidez y asegurando contar con el financiamiento para la ejecución de las obras de inversión.

NOTA 14: 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 y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación
Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.
Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.


Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).


NOTA 15: 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, la actividad de generación y venta de energía eléctrica y vapor. Los activos – Propiedad, planta y equipo – afectados a esta actividad se encuentran situados en la República Argentina.


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Dicha información no tiene diferencias sustanciales con las incluidas en los presentes estados financieros elaborados bajo NIIF. 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 16: COBERTURA TODO RIESGO CONSTRUCCION Y MONTAJE

Las obras por instalación o ampliación de capacidad que están siendo desarrolladas por la Sociedad se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje, la cual cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, 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.

NOTA 17: OFERTA DE VENTA DE VAPOR

Con fecha 12 de enero de 2017, AESA envió a RENOVA una oferta de acuerdo para la venta de vapor, que fuera aceptada por RENOVA en dicha fecha. El acuerdo establece las condiciones técnicas y comerciales a los fines de que AESA proporcione vapor para la planta, propiedad de RENOVA, ubicada en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. La vigencia del acuerdo comienza desde la fecha de inicio de generación de vapor, por un plazo de 15 años, plazo durante el cual RENOVA le dará prioridad al consumo del vapor proporcionado por AESA.

Asimismo, y durante los primeros 60 meses de vigencia, se establece un pago mínimo, calculado como el mayor entre el consumo real y el mínimo establecido del mes. La generación que exceda lo requerido por RENOVA podrá ser utilizado libremente para la generación de energía eléctrica.

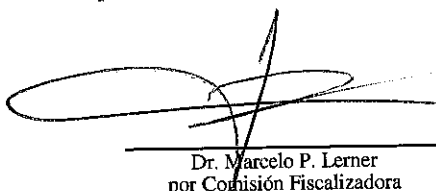
NOTA 18: OFERTA DE POSESIÓN DEL PREDIO


Con fecha 12 de enero de 2017, RENOVA envió a AESA una oferta de acuerdo en relación al predio donde se desarrollará el proyecto, ubicado dentro de un inmueble propiedad de Renova en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. Dicha oferta fue aceptada por AESA en la misma fecha, acordando las partes la celebración de un acuerdo de derechos de uso y goce sobre el predio a favor de AESA, así como una opción irrevocable de constitución de un usufructo, de acuerdo a ciertas condiciones. De no constituirse el usufructo, el acuerdo tiene una vigencia de 30 años renovable, sin perjuicio de haberse establecido, adicionalmente una opción de compra a favor de AESA.

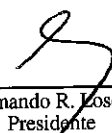
NOTA 19: FIANZA RGA

El Préstamo UBS se encuentra garantizado por una fianza (guarantee) otorgada por RGA, que se registró por las leyes del Estado de Nueva York, a los efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por la Emisora bajo el Préstamo UBS y asegurar la finalización de las obras hasta la puesta en marcha de las dos etapas operativas.

Durante el presente período RGA facturó el 1% del total del Préstamo UBS bajo el concepto de fianza, el pago de dicho comprobante se encuentra subordinado a la cancelación total del préstamo.


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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

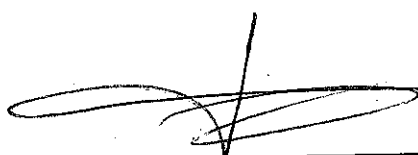
NOTA 20: HECHOS POSTERIORES

- Préstamo Subordinado UBS AG Stamford Branch

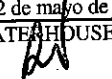
Con fecha 2 de mayo de 2017, bajo el Préstamo UBS se desembolsaron US\$ 75.000.000 quedando integrado el capital comprometido en su totalidad.

- Autorización para el ingreso al régimen de oferta pública


Durante el 2017, Albanesi Energía S.A. incursionó en el mercado de capitales. Con fecha 6 de abril de 2017 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.



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

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 ejercicio.

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de marzo de:			
	2017	2016	Var.	Var. %
Alquileres	(174,0)	-	(174,0)	100%
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	(55,3)	-	(55,3)	100%
Honorarios y retribuciones por servicios	(277,8)	(0,8)	(277,0)	34625%
Gastos de comunicación	(66,0)	-	(66,0)	100%
Certificaciones	(60,0)	-	(60,0)	100%
Gastos de oficinas	(24,1)	(0,3)	(23,8)	7933%
Gastos de administración	(657,2)	(1,1)	(656,1)	59645%
Resultado antes de impuestos	(657,2)	(1,1)	(656,1)	59645%
Impuesto a las ganancias	222,7	-	222,7	100%
Resultado del ejercicio	(434,5)	(1,1)	(433,4)	39400%

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período finalizado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 657,2 miles lo que representó un aumento del \$ 656,1, comparado con \$ 1,1 miles para el período de 2016.

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

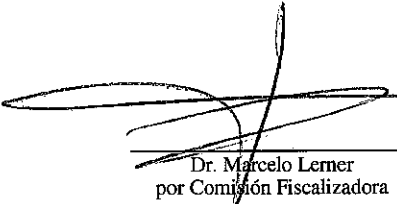
- (i) \$ 277,8 miles de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$ 277 miles respecto de los \$ 0,8 miles para el período de 2016. El incremento se explica por nuevos servicios contratados relacionados con el desarrollo de la Sociedad.
- (ii) \$ 174,0 miles de alquileres representó un incremento del 100% respecto al período de 2016. El incremento se debe al aumento del precio de alquiler de las oficinas administrativas.

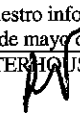
Resultado neto:

Para el período finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 657,2 miles, comparada con una pérdida de \$ 1,1 miles para el período anterior.

El resultado positivo del impuesto a las ganancias fue de \$ 222,7 miles para el período finalizado al 31 de marzo de 2017.

El resultado neto correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2017 fue una pérdida de \$ 434,5 miles, comparada con los \$ 1,1 miles de pérdida para el período de 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 R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

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


	31.03.17	31.12.16	01.01.16
Activo no corriente	258.880,7	118.351,0	-
Activo corriente	1.718.507,3	194.871,5	331,6
Total activo	<u>1.977.388,0</u>	<u>313.222,5</u>	<u>331,6</u>
Patrimonio	79.362,6	79.797,2	309,7
Total patrimonio	<u>79.362,6</u>	<u>79.797,2</u>	<u>309,7</u>
Pasivo no corriente	1.800.570,5	153.495,1	-
Pasivo corriente	97.454,9	79.930,2	21,9
Total pasivo	<u>1.898.025,4</u>	<u>233.425,3</u>	<u>21,9</u>
Total pasivo + patrimonio	<u>1.977.388,0</u>	<u>313.222,5</u>	<u>331,6</u>

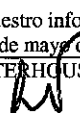
3. Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:
(en miles de pesos)

	31.03.17	31.03.16
Resultado operativo ordinario	(657,2)	(1,1)
Resultado neto ordinario	<u>(657,2)</u>	<u>(1,1)</u>
Impuesto a las ganancias	222,7	-
Resultado neto	<u>(434,5)</u>	<u>(1,1)</u>

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

	31.03.17	31.03.16
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(596.824,5)	-
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(175.607,9)	-
Fondos generados en las actividades de financiación	1.740.003,1	-
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>967.570,7</u>	<u>-</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

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

 (Socio)


 Armando B. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.03.17	31.12.16
Liquidez (1)	17,63	2,44
Solvencia (2)	0,04	0,34
Inmovilización del capital (3)	0,13	0,38

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector operativo:

La Sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de cogeneración en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. El Proyecto consiste en la instalación de una turbina de gas Siemens modelo STG5 de 170 MW de capacidad nominal y una caldera de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generará vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscrito con CAMMESA adjudicado en el marco de la licitación pública bajo la Resolución N° 21/2016 y (ii) vapor, que será suministrado a Renova S.A. bajo un contrato suscrito con fecha 12 de enero 2017 para ser utilizado directamente en su proceso productivo.

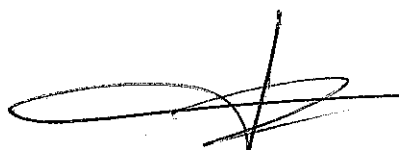
El proyecto se llevará a cabo en dos etapas. La primera, prevista para el cuarto trimestre de 2017, consistirá en la instalación de la turbina de gas con sus correspondientes auxiliares, que permitirá generar energía eléctrica tanto con gas natural como con combustible líquido (Gas Oil). Al concluir esta primera etapa se dará inicio al contrato de provisión de energía con CAMMESA.


La segunda etapa está prevista para el cuarto trimestre de 2018 y prevé la instalación de la caldera de recuperación que aprovechará el calor de los gases de escape de la turbina de gas para generar vapor que será suministrado a Renova S.A. para su proceso productivo.


Sector financiero:

Con fecha 19 de diciembre de 2016, el Directorio resolvió aprobar la solicitud de un préstamo para la financiación del Proyecto. A tales efectos, la Sociedad celebró con UBS AG Stamford Branch un contrato de préstamo por un monto de hasta USD 175 millones y 5 años de plazo.

Con fecha 26 de enero de 2017, la Emisora, en carácter de prestataria, envió una oferta a UBS AG, Stamford Branch, en carácter de Agente Administrativo y acreedor (el "Agente Administrativo"), para el otorgamiento de un préstamo por la suma de hasta US\$ 175.000.000, la cual fuera aceptada por el Agente Administrativo en la misma fecha (el "Préstamo UBS"). Los fondos bajo el Préstamo UBS serán desembolsados mediante en dos etapas y serán utilizados por la Emisora para la construcción, puesta en marcha y operación del Proyecto. El capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 11,5% nominal anual. El capital bajo el Préstamo UBS será amortizado en cuotas trimestrales consecutivas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2018 y la última el 31 de diciembre de 2021. A la fecha del presente, el capital desembolsado bajo el Préstamo UBS es de US\$ 90.000.000.



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

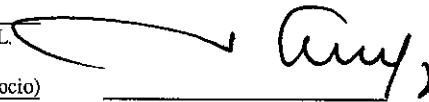

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2017 y 2016

Adicionalmente, con fecha 15 de marzo de 2017 se desembolsaron US\$ 10.000.000 correspondientes a un préstamo con el Banco Ciudad (ver nota 11.c a los estados financieros condensados intermedios). Dicho financiamiento estaba contemplado en el Préstamo UBS, implicando su ejecución la reducción del monto comprometido por UBS en una suma equivalente. Por tal motivo el saldo remanente de desembolso se redujo a US\$ 75.000.000, los cuales a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedio se encuentran integrados en su totalidad.


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


Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017

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

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

No existen.


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

No existen.

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

	Otros créditos y activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Deudas financieras	Deudas sociales	Deudas fiscales
	\$				
De plazo vencido	-	-	-	-	-
A vencer:					
1° trimestre	1.546.875	92.450.641	501.250	319.847	4.030.296
2° trimestre	806.383	-	-	-	-
3° trimestre	806.383	-	-	-	-
4° trimestre	603.683.709	-	-	152.862	-
Más de 1 año	70.520.507	30.726.135	1.765.306.214	-	4.538.146
Subtotal	677.363.857	123.176.776	1.765.807.464	472.709	8.568.442
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
Total al 31.03.17	677.363.857	123.176.776	1.765.807.464	472.709	8.568.442
Que no devengan interés	677.363.857	123.176.776	-	472.709	8.568.442
A tasa fija	-	-	(1) 326.900.817	-	-
A tasa variable	-	-	(1) 1.438.906.647	-	-
Total al 31.03.17	677.363.857	123.176.776	1.765.807.464	472.709	8.568.442

- (1) Ver nota 11 de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2017.


 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 E. Losón
 Presidente

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

Rubros	Moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos al 31.03.17	Importe contabilizado en pesos al 31.12.15
	Clase	Monto			
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	8.510.674	15,29	130.128.201	-
Total activo corriente				130.128.201	-
TOTAL DEL ACTIVO				130.128.201	-
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	US\$	778.959	15,39	11.988.179	34.954.224
Deudas financiera					
Deudas bancarias	US\$	32.570	15,39	501.250	-
Total pasivo corriente				11.988.179	34.954.224
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	US\$	1.996.500	15,39	30.726.135	-
Deudas financiera					
Sociedades relacionadas	US\$	21.241.119	15,39	326.900.817	153.088.970
Préstamo UBS	US\$	83.439.850	15,39	1.284.139.285	-
Deudas bancarias	US\$	10.000.000	15,39	153.900.000	-
Total pasivo				1.764.940.102	153.088.970
				1.776.928.281	188.043.194

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.03.17 según Banco Nación para dólares estadounidenses (US\$).

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:


No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.


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

Ver nota 12 a los estados financieros 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.

No existen.


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

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

La Sociedad lleva registros permanentes de sus inventarios, los que son verificados en forma anual.

No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o inmovilizados.

Valores corrientes

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

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

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 Nº 19.550.


No existen.

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.

Ver nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 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° 1 F° 17


Armando K. Losón
Presidente

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2017	Monto asegurado 2016
Todo riesgo construccion y montaje- daños materiales	USD 128.927.813	USD 128.927.813
Todo riesgo construccion y montaje - Alop	USD 59.480.212	USD 59.480.212
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 27.326.000	USD 27.326.000
Automotor	\$ 554.484	\$ 554.484
Caución directores	\$ 300.000	\$ 300.000
Caución derechos aduaneros	\$ 35.230.000	\$ 30.000
Caucion habilitacion comercial proyectos	\$ 556.830.000	\$ 411.918.000
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

Todo Riesgo Construcción y montaje

Este seguro ampara los riesgos derivados de los Trabajos de Construcción e Ingeniería y también por la Responsabilidad Civil de estos. Cubre además los bienes utilizados o que se van a usar en la ejecución de la obra, ante la pérdida o daño accidental y/o fortuito. El mismo incluye la cobertura de ALOP (Perdida de beneficios Anticipada), la cual ampara la pérdida anticipada de beneficios de un proyecto a consecuencia de un siniestro, amparado por un riesgo cubierto, a raíz del cual no se logre finalizar el proyecto en el plazo estimado.

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

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

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores. Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales

Seguros de Transportes

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

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 Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Garantías Aduaneras

-Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

-Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Directores

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2°) 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.

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 \$ 41.480, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT)

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

Seguro de Vida Colectivo


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

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


Contingencias positivas y negativas

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

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



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

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

Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:

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

b) Incluidas en el pasivo:

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

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros condensados intermedios 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.

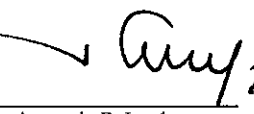
No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.


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. N° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (JCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 96 F° 169


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi Energía S.A.
Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-71225509-5

Informe sobre los estados contables

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Albanesi Energía S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, los estados de resultados integrales 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 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 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 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

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



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.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros 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 condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Albanesi Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 191.735, no siendo exigible a dicha fecha;

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 (IICA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 F° 169

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 12/ 5/2017 01 0 T. 51 Legalización: N° 084303
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 ENERGIA S.A. 30-71225509-5 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula CP T° 196 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 la firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. R. L. es Dra. MARIA CRISTINA PERICHON C. 20-17254854-8 Contadora Pública (U.B.A.)

N° H 1673416

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. 8.00

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi Energía S.A.

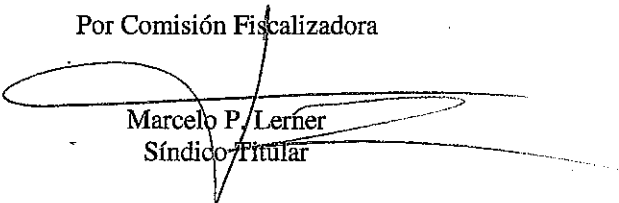
1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Albanesi Energía S.A. (en adelante la "Sociedad") que comprenden los estados de situación 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 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 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 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 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

Por Comisión Fiscalizadora



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular