Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2016 y por el período de seis y tres meses
finalizados el 30 de junio de 2016 y presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
- Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
- Estado de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
- Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
AFSA	Albanesi Fueguina S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam^3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GLSA	Generación Litoral S.A.
GM	Generación Mediterránea situada en Río IV, Córdoba
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GR	Generación Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de junio de 2016

Presidente
Armando R. Losón

Vicepresidente 1°
Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°
Julián P. Sarti

Directores Titulares
Carlos A. Bauzas
Sebastián A. Sánchez Ramos
Oscar C. De Luise

Directores Suplentes
Armando Losón (h)
José L. Sarti
Juan G. Daly
María de los Milagros D. Grande
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares
Enrique O. Rucq
Francisco A. Landó
Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes
Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Augusto N. Arena

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

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

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

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

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
Al 30 de junio de 2016 y 31 diciembre 2015
Expresados en pesos

	Nota	30.06.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	3.387.182.467	3.010.734.850
Inversiones en asociadas	8	248.870.745	243.127.929
Inversiones en otras sociedades	31	129.861	129.861
Activo por impuesto diferido		198.827	-
Otros créditos		19.435.719	40.138.353
Créditos por ventas		118.848.145	3.886.527
Total del activo no corriente		**3.774.665.764**	**3.298.017.520**
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		19.159.643	15.897.222
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		5.121.021	2.020.791
Otros créditos		743.214.312	221.597.328
Créditos por ventas		486.587.485	382.504.984
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	1.210.961
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	278.987.801	31.565.698
Total del activo corriente		**1.533.070.262**	**654.796.984**
Total del activo		**5.307.736.026**	**3.952.814.504**

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)
Al 30 de junio de 2016 y 31 diciembre 2015
Expresados en pesos

	Nota	30.06.16	31.12.15
PATRIMONIO			
Capital social	**10**	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revalúo técnico		1.200.255.860	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.942.300)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.603.279)	(1.594.964)
Resultados no asignados		42.458.307	43.137.735
Patrimonio atribuible a los propietarios		**1.302.566.656**	**1.269.750.379**
Participación no controladora		70.160.619	69.378.408
Total del patrimonio		**1.372.727.275**	**1.339.128.787**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	**13**	8.125.610	9.949.496
Pasivo por impuesto diferido		564.178.630	548.354.489
Otras deudas		100.000.000	100.000.000
Planes de beneficios definidos		6.131.450	4.819.097
Préstamos	**12**	2.144.108.874	780.887.813
Deudas comerciales		182.782.705	157.068.465
Total del pasivo no corriente		**3.005.327.269**	**1.601.079.360**
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		124.935.917	116.786.152
Deudas sociales		5.978.760	8.641.658
Plan de beneficios definidos		857.422	857.422
Préstamos	**12**	489.196.370	583.831.816
Impuesto a las ganancias corriente, neto		110.902	729.121
Deudas fiscales		20.315.200	11.737.109
Deudas comerciales		288.286.911	290.023.079
Total del pasivo corriente		**929.681.482**	**1.012.606.357**
Total del pasivo		**3.935.008.751**	**2.613.685.717**
Total del pasivo y patrimonio		**5.307.736.026**	**3.952.814.504**

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015
Expresados en pesos

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.16	**30.06.15**	**30.06.16**	**30.06.15**
Ingresos por ventas	**14**	1.258.816.453	793.745.398	674.821.659	452.442.973
Costo de ventas	**15**	(929.398.042)	(610.127.474)	(536.103.540)	(360.674.091)
Resultado bruto		**329.418.411**	**183.617.924**	**138.718.119**	**91.768.882**
Gastos de comercialización	**16**	(5.331.318)	(5.937.144)	(4.435.625)	(3.219.132)
Gastos de administración	**17**	(22.795.803)	(19.872.108)	(8.086.499)	(11.883.567)
Resultado por participación en asociadas	**8**	5.742.816	1.069.442	8.087.857	440.494
Otros ingresos operativos	**18**	1.229.987	17.092.645	(2.196.727)	17.092.645
Otros egresos operativos	**18**	(970.403)	(36.901.477)	(970.403)	(36.901.477)
Resultado operativo		**307.293.690**	**139.069.282**	**131.116.722**	**57.297.845**
Ingresos financieros	**19**	5.218.446	3.135.822	3.575.727	982.107
Gastos financieros	**19**	(188.548.604)	(74.596.080)	(85.858.849)	(38.333.452)
Otros resultados financieros	**19**	(84.666.608)	(24.160.516)	(22.573.966)	(3.939.614)
Resultados financieros, neto	**19**	**(267.996.766)**	**(95.620.774)**	**(104.857.088)**	**(41.290.959)**
Resultado antes de impuestos		39.296.924	**43.448.508**	26.259.634	**16.006.886**
Impuesto a las ganancias		(21.950.527)	(8.058.510)	(12.369.016)	1.161.680
Ganancia por operaciones continuas		**17.346.397**	**35.389.998**	**13.890.618**	**17.168.566**
Operaciones discontinuadas	**24**	-	(13.592.762)	-	(8.539.566)
Ganancia del período		**17.346.397**	**21.797.236**	**13.890.618**	**8.629.000**
Otro Resultado Integral					
Ítems que serán reclasificados a resultados					
Diferencia de conversión		(158.127)	(2.535.318)	(113.662)	1.412
Efecto de la hiperinflación		73.795	59.278	3.018	25.968
Ítems que no serán reclasificados a resultados					
Revaluación de propiedades, planta y equipos		-	-	-	-
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(13.463)	(19.166)	(6.730)	(9.583)
Efecto en el impuesto a las ganancias		4.713	6.708	2.356	3.354
Otro Resultado Integral del período		**(93.082)**	**(2.488.498)**	**(115.018)**	**21.151**
Ganancia integral del período		**17.253.315**	**19.308.738**	**13.775.600**	**8.650.151**
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		16.103.746	21.929.214	13.266.031	9.367.980
Participación no controladora		1.242.651	(131.978)	624.587	(738.980)

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

Correspondientes a los períodos de seis y tres finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

	Nota	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios de la sociedad:					
Operaciones continuas		16.103.746	34.502.985	13.266.031	17.166.637
Operaciones discontinuadas	**24**	-	(12.573.771)	-	(7.798.657)
		16.103.746	21.929.214	13.266.031	9.367.980
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		16.011.104	19.441.438	13.151.236	9.389.442
Participación no controladora		1.242.211	(132.700)	624.364	(739.291)
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad					
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	**20**	0,44	7,74		
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	**20**	-	(2,82)		

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios								
	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados						Participación no controladora	Total patrimonio
	Capital Social (nota 10)	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**4.455.160**	-	**672.789.351**	**(873.907)**	**(1.660.196)**	**(22.281.606)**	**652.428.802**	**49.976.782**	**702.405.584**
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(12.941.643)	-	-	12.941.643	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(2.475.941)	(11.835)	-	(2.487.776)	(722)	(2.488.498)
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(1.808.817)	(1.808.817)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(991.757)	(991.757)
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	21.929.214	21.929.214	(131.978)	21.797.236
Saldos al 30 de junio de 2015	**4.455.160**	-	**659.847.708**	**(3.349.848)**	**(1.672.031)**	**12.589.251**	**671.870.240**	**47.043.508**	**718.913.748**
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(13.619.556)	-	-	13.619.556	-	-	-
Liquidación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	(1.115.451)	(1.115.451)
Otros resultados integrales del periodo complementario de seis meses	-	-	580.382.269	491.875	77.067	-	580.951.211	27.017.654	607.968.865
Ganancia integral del periodo complementario de seis meses	-	-	-	-	-	16.928.928	16.928.928	(2.067.153)	14.861.775
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**4.455.160**	-	**1.226.610.421**	**(2.857.973)**	**(1.594.964)**	**43.137.735**	**1.269.750.379**	**69.378.408**	**1.339.128.787**
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	-	58.000.000	-	58.000.000
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2016:									
- Reserva legal	-	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(41.194.827)	(41.194.827)	-	(41.194.827)
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(485.000)	(485.000)
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	25.000	25.000
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(26.354.561)			26.354.561	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(84.327)	(8.315)		(92.642)	(440)	(93.082)
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	16.103.746	16.103.746	1.242.651	17.346.397
Saldos al 30 de junio de 2016	**62.455.160**	**1.942.908**	**1.200.255.860**	**(2.942.300)**	**(1.603.279)**	**42.458.307**	**1.302.566.656**	**70.160.619**	**1.372.727.275**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Notas	30.06.16	30.06.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		17.346.397	21.797.236
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		21.950.527	13.509.322
Resultados de inversiones en asociadas	**8**	(5.742.816)	(1.069.442)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	**7**	86.873.496	52.835.808
Amortización de bienes intangibles		-	2.376
Disminución de previsiones	**13**	(1.823.886)	718.037
Aumento de incobrables	**13 y 16**	3.870.073	-
Valor actual de créditos y deudas		(5.695.574)	(1.757.324)
Devengamiento de planes de beneficios	**15**	1.298.888	923.359
Valor residual de propiedades, planta y equipo		-	696.979
Intereses, Diferencias de cambio y otros resultados financieros		161.369.085	90.209.231
Resultado por venta de participación de subsidiarias	**24**	-	(17.085.139)
Resultado por venta de repuestos		-	(6.634.575)
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	**19**	(11.087.045)	4.491.887
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(236.103.478)	(4.908.870)
(Aumento) /Disminución de otros créditos [1]		(489.497.888)	47.566.419
(Aumento) de inventarios		(3.262.421)	(5.935.461)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		23.978.072	(21.270.699)
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(4.123.756)	24.608.502
Aumento (Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		19.152.478	(20.571.342)
Flujo de efectivo (aplicado a) generado por las actividades operativas		**(421.497.848)**	**178.126.304**
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos percibidos		-	2.520.000
Ingreso por venta de participación en subsidiarias, neto de fondos		-	108.026
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	**7**	(362.046.672)	(146.926.735)
Pago de instrumentos financieros		-	(12.526.220)
Rescates de fondos comunes de inversión		1.210.961	-
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		**(360.835.711)**	**(156.824.929)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados por subsidiarias a accionistas minoritarios		(485.000)	(1.808.817)
Aportes accionistas minoritarios		25.000	-
Pago de préstamos e intereses	**12**	(820.077.230)	(193.939.727)
Toma de préstamos		1.884.490.330	181.498.049
Flujo de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación		**1.063.953.100**	**(14.250.495)**
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**281.619.541**	**7.050.880**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		(38.660.701)	11.157.579
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		7.230.657	10.903.095
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	**9**	250.189.497	29.111.554
		281.619.541	**7.050.880**

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015
Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		**30.06.16**	**30.06.15**
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(6.198.325)	(12.078.020)
Adquisición de partes y repuestos no abonadas		-	(16.854.134)
Ventas de bienes no cobradas		-	72.980.329
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(95.076.116)	-
Otro resultado integral del período		(93.082)	2.488.498
Compensación de saldos por venta de subsidiaria		-	28.000.000
Aumento de capital compensado		(58.000.000)	-
Dividendos compensados con créditos		41.194.827	-

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			30.06.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLBSA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
AVSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

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

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

Con fecha 10 de noviembre de 2015 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión, el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016 Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual se encuentra en trámite a la fecha de emisión del presente. (Ver nota 29).

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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 la Sociedad emitió la Clase I de Obligaciones Negociables por $ 70 millones.

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2016 no incluyen a BDD y AJSA y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período donde ASA poseía control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 342 millones y aportarán 400 MW nuevos al sistema nacional.

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de U$S 18.2 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio de 2016. Se ha contratado el montaje del turbogrupo y sus equipos auxiliares con Siemens. Asimismo, se ha comprado el transformador de potencia y se está avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias para el montaje y puesta en marcha de la turbina. Se pueden destacar entre las principales inversiones la instalación de una planta compresora de gas, una planta de agua y una separadora de sólidos para el gas oil. Adicionalmente se construirá el conexionado con la red de alta tensión, se harán adecuaciones al sistema de distribución de gas de ECOGAS y se instalará un sistema de enfriamiento de aire de entrada a la turbina. La inversión total del proyecto asciende a U$S 42,7 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el cuarto trimestre de 2016.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW de los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un contrato firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de USD 80 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,7 millones por la compra de una de las turbinas y se ha firmado un contrato de pago diferido por la restante turbina con el proveedor. Se estima que las turbinas arriben a la planta en octubre de 2016.

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 contratos bajo esta Resolución, para los proyectos de Ezeiza etapa I y II y GI etapa I y II, con valores nominados en dólares, y con vigencia de 10 años, a partir de la fecha comprometida o habilitación comercial, lo que ocurra primero.

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se procederá a realizar una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en GI, mediante la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 76,3 millones de USD. 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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Con fecha 30 de abril de 2016 GMSA ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una turbina SGT-800 de 50 MW. Al 30 de junio de 2016, GMSA ha efectuado un anticipo de 2,2 millones de USD.

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se construirá 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 125,2 millones de USD.

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

Con fecha 30 de abril de 2016 GMSA se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW cada una.

Al 30 de junio de 2016 GMSA se ha pagado a Siemens Industrial Turbomachinery AB un anticipo por 10% del contrato de compra por dos turbinas SGT-800, equivalente a 4,4 millones de USD.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

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

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

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

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

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

2) Costo variable: este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado y es igual para todas las tecnologías que tienen el Grupo. Los precios reconocidos por la nueva Res. 22 son 46,30 $/MWh para generación con Gas Natural ("GN"), 81,10 $/MWh con Gasoil ("GO") y Fueloil ("FO"). Mientras que la resolución anterior reconocía 33,10 $/MWh para generación con GN y 57,90 $/MWh con GO.

3) Remuneración adicional: la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente por las generadoras, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones.

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

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

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

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

El saldo no reconocido por este concepto es de $ 23.923.310

6) Nuevo esquema de "Incentivos a la producción de energía y la eficiencia operativa aplicable a generación térmica":

- Adicional por producción: se podrá recibir una remuneración adicional en función del volumen de energía producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible. Dicho incremento se aplicará a los costos variables en un 15% para combustible líquido y 10% para gas/carbón, cuando se alcance un valor acumulado del 25% y 50% respectivamente del 92% de la generación anual.

- Adicional por eficiencia: se podrá recibir una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. Trimestralmente se comparará el consumo real con el de referencia para cada máquina y tipo de combustible. La diferencia porcentual se valorizará al costo variable de operación y mantenimiento asociado al combustible correspondiente y se reconocerá como un adicional.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de agosto de 2016.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de seis meses y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

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

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

Al 30 de junio de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del periodo sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

4.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones

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

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

NIIF 16 "Arrendamientos": fue publicada con fecha 13 de enero de 2016 por el IASB y sustituye a la guía actual de la NIC 17. La misma define un arrendamiento como un contrato, o una parte de un contrato, que transmite el derecho de uso un activo (activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Bajo esta norma, para los contratos de arrendamiento se debe reconocer un pasivo de arrendamiento que refleje los pagos en el futuro y un activo de derecho de uso en casi todos los casos. Este es un cambio significativo con respecto a la NIC 17 en la que se requería que los arrendatarios hagan una distinción entre un arrendamiento financiero (expuesto en el estado de situación financiera) y un arrendamiento operativo (sin impacto en el estado de situación financiera). La NIIF 16 contiene una exención opcional para ciertos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede aplicarse por los arrendatarios. La misma es efectiva para los ejercicios que comienzan en o después del 1° de enero de 2019.

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo": En febrero de 2016, el IASB publicó una modificación por la cual se requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios comprender los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación. Esto incluye los cambios derivados de flujos de efectivo, tales como las utilizaciones 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.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias": En febrero de 2016, el IASB publicó unas modificaciones para aclarar los requisitos en materia de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Las modificaciones aclaran cómo contabilizar el impuesto diferido cuando un activo es medido a valor razonable y ese valor razonable se encuentra por debajo de la base imponible del activo. Las modificaciones también aclaran otros aspectos relacionados con la contabilización de activos por impuestos diferidos. Las modificaciones entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

NIIF 2 "Pagos basados en acciones": En el mes de Junio de 2016, se publicó una modificación que clarifica la base de medición para los pagos basados en acciones liquidables en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian una retribución liquidable en efectivo a liquidada con instrumentos de patrimonio. La misma introduce una excepción a los principios en la NIIF 2 que consiste en requerir que una retribución sea tratada como liquidable en su totalidad con instrumentos de patrimonio cuando un empleador esté obligado a retener un monto por la obligación fiscal del empleado asociada con un pago basado en acciones y pagar ese monto a la autoridad fiscal. Es aplicable a períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estas nuevas normas y modificaciones.

4.2) Anticipo a proveedores

El Grupo ha adoptado como política contable exponer los anticipos a proveedores en otros créditos corrientes, hasta tanto los bienes sean recibidos. Los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera son registrados bajo el modelo de costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene un saldo en anticipo a proveedores de $ 465.093.789.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						Neto resultante
	Valor al inicio del período	Aumentos/ Transferencias (1)	Bajas	Baja por desconsolidación	Revaluó V. Origen	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período (2) y (3)	Disminuciones	Baja por desconsolidación	Revaluó Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del período	
Terrenos	77.046.621	2.477.951	-	-	-	79.524.572	-	-	-	-	-	-	79.524.572
Inmuebles	62.451.734	458.290	-	-	-	62.910.024	-	900.173	-	-	-	900.173	62.009.851
Equipos de computación y oficina	5.714.885	1.219.967	-	-	-	6.934.852	2.861.148	560.021	-	-	-	3.421.169	3.513.683
Rodados	2.579.121	1.078.341	-	-	-	3.657.462	807.535	277.610	-	-	-	1.085.145	2.572.317
Instalaciones	202.936.357	139.375	-	-	-	203.075.732	54.239	5.693.535	-	-	-	5.747.774	197.327.958
Instalaciones eléctricas	27.532.711	-	-	-	-	27.532.711	8.290.707	1.921.774	-	-	-	10.212.481	17.320.230
Herramientas	3.033.309	192.078	-	-	-	3.225.387	490.618	263.531	-	-	-	754.149	2.471.238
Tanques	13.026.620	-	-	-	-	13.026.620	4.231.755	879.567	-	-	-	5.111.322	7.915.298
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	-	-	264.888	132.443	13.694	-	-	-	146.137	118.751
Caldera	97.914.915	-	-	-	-	97.914.915	30.318.749	6.706.601	-	-	-	37.025.350	60.889.565
Construcciones civiles	15.086.573	-	-	-	-	15.086.573	6.303.358	867.974	-	-	-	7.171.332	7.915.241
Maquinarias	2.528.595.078	8.683.096	-	-	-	2.537.278.174	16.621.917	68.761.577	-	-	-	85.383.494	2.451.894.680
Muebles y útiles	418.413	73.476	(1.800)	-	-	490.089	206.561	27.334	(1.800)	-	-	232.095	257.994
Equipos de filtración	1.691	-	-	-	-	1.691	634	105	-	-	-	739	952
Obras en curso	14.169.181	432.710.803	-	-	-	446.879.984	-	-	-	-	-	-	446.879.984
Obras en curso sobre inmueble de terceros	14.001.254	13.789.736	-	-	-	27.790.990	-	-	-	-	-	-	27.790.990
Insumos y repuestos	16.281.163	2.498.000	-	-	-	18.779.163	-	-	-	-	-	-	18.779.163
Total al 30.06.16	**3.081.054.514**	**463.321.113**	**(1.800)**	**-**	**-**	**3.544.373.827**	**70.319.664**	**86.873.496**	**(1.800)**	**-**	**-**	**157.191.360**	**3.387.182.467**
Total al 31.12.15	**2.089.488.947**	**349.663.728**	**(1.177.093)**	**(107.756.915)**	**750.835.847**	**3.081.054.514**	**59.993.689**	**111.512.180**	**(512.498)**	**(20.322.586)**	**(80.351.121)**	**70.319.664**	**3.010.734.850**
Total al 30.06.15	**2.089.488.947**	**159.004.755**	**(696.979)**	**(10.836.744)**	**-**	**2.236.959.979**	**59.993.689**	**52.835.808**	**-**	**(5.762.790)**	**-**	**107.066.707**	**2.129.893.272**

(1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.
(2) La depreciación fue imputada en costo de venta, gastos de comercialización y administración a excepción de la depreciación correspondiente a operaciones discontinuas por $ 2.441.082 por el período del 2015.
(3) El cargo de depreciación del período 2016 y 2015 se imputaron al costo de venta, incluyendo $ 36.202.137 y $ 16.150.489 por mayor valor de revalúo técnico.
Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015:

	30.06.16	30.06.15
Inicio del período	**243.127.929**	**183.358.371**
Dividendos en asignados	-	(2.520.000)
Resultado por participación en asociada	5.742.816	1.069.442
Cierre del período	**248.870.745**	**181.907.813**

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

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados Ganancia	
		30.06.16	31.12.15	30.06.16	31.12.15	30.06.16	30.06.15
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	248.870.745	243.127.929	5.742.816	1.069.442
				248.870.745	**243.127.929**	**5.742.816**	**1.069.442**

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:

	30.06.16	31.12.15
Total del activo no corriente	716.371.064	742.892.951
Total del activo corriente	296.344.941	206.801.187
Total del activo	**1.012.716.005**	**949.694.138**
Total del patrimonio	**592.549.391**	**578.876.022**
Total del pasivo no corriente	209.904.520	215.318.213
Total del pasivo corriente	210.262.094	155.499.903
Total del pasivo	**420.166.614**	**370.818.116**
Total del pasivo y patrimonio	**1.012.716.005**	**949.694.138**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA (Cont.)

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	30.06.16	30.06.15
Ingresos por ventas	415.440.207	279.321.189
Resultado del período	13.673.369	2.546.292
Otros resultados integrales	-	-
Total de resultados del período	**13.673.369**	**2.546.292**

Estado de flujo de efectivo:

	30.06.16	30.06.15
Fondos generados por actividades operativas	10.917.002	33.411.111
Fondos utilizados por actividades de inversión	(2.955.344)	(1.541.739)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(8.273.863)	(10.119.728)
Disminución de efectivo del período	**(312.205)**	**21.749.643**

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

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.16	31.12.15
Caja	298.155	292.377
Valores a depositar	9.986.018	2.675.095
Bancos	59.757.359	17.591.637
Fondos comunes de inversión	208.946.269	11.006.589
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	**278.987.801**	**31.565.698**

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

	30.06.16	30.06.15
Efectivo y equivalentes de efectivo	278.987.801	60.532.993
Descubiertos bancarios (Nota 12)	(28.798.304)	(31.421.439)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	**250.189.497**	**29.111.554**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 10: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de junio de 2016 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe $	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31.12.11	**30.100.000**			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Total al 31.12.12	**40.100.000**			
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Total al 31.12.13	**60.100.000**			
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Total al 31.12.14	**4.455.160**			
Total al 31.12.15	**4.455.160**			
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	En trámite
Total al 30.06.16	**62.455.160**			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital social en la suma de $ 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	30.06.16	31.12.15
CAMMESA	187.253.495	207.353.297
Deuda por arrendamiento financiero	2.658.016	1.206.711
Préstamo Sindicado	70.567.516	103.628.231
Préstamo ICBC	36.985.000	63.495.000
Obligaciones Negociables	394.738.037	283.097.323
Capital préstamo UBS	-	90.857.513
Deuda préstamo BAF	595.302.462	-
Deuda préstamo Credit Suisse	831.947.241	-
Otras deudas bancarias	24.657.107	31.249.738
	2.144.108.874	**780.887.813**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

Corrientes	30.06.16	31.12.15
Descubiertos bancarios	28.798.304	70.226.399
Deuda por arrendamiento financiero	1.647.670	2.677.542
Otras deudas bancarias	127.892.185	112.459.425
Préstamos UBS	-	170.172.470
Préstamo ICBC	33.430.444	6.507.192
Deuda préstamo Credit Suisse	56.616.916	-
Deuda préstamo BAF	3.613.287	-
Préstamos sindicados	79.185.523	61.094.287
Obligaciones Negociables	151.262.719	153.945.181
CAMMESA	6.749.322	6.749.320
	489.196.370	**583.831.816**

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

	30.06.16	31.12.15
Tasa fija		
Menos de 1 año	23.421.422	244.110.172
Entre 1 y 2 años	-	90.857.513
Entre 2 y 3 años	595.302.462	-
	618.723.884	**334.967.685**
Tasa variable		
Menos de 1 año	465.774.948	339.721.644
Entre 1 y 2 años	736.591.212	651.406.800
Entre 2 y 3 años	222.301.928	34.654.912
Más de 3 años	589.913.272	3.968.588
	2.014.581.360	**1.029.751.944**
	2.633.305.244	**1.364.719.629**

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	30.06.16	31.12.15
Pesos argentinos	1.145.352.343	1.103.689.646
Dólares americanos	1.487.952.901	261.029.983
	2.633.305.244	**1.364.719.629**

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

	30.06.16	30.06.15
Préstamos al inicio	**1.364.719.629**	**957.825.947**
Préstamos recibidos	1.890.688.655	193.576.069
Préstamos pagados	(639.109.238)	(116.627.589)
Intereses devengados	192.337.054	88.751.293
Intereses pagados	(180.967.992)	(77.312.138)
Diferencia de cambio	38.660.290	16.568.477
Descubiertos bancarios	(41.428.095)	9.082.623
Baja por venta de participación de subsidiaria	-	(910.109)
Gastos activados/valores actuales	8.404.941	(4.334.341)
Préstamos al cierre	**2.633.305.244**	**1.066.620.232**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 30 de junio de 2016, la deuda financiera total es de $ 2.633 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 30 de junio de 2016	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito							
BAF	GMSA	USD 40.000.000	598.915.749	10%	USD	11 de febrero, 2016	15 de febrero, 2017
Credit Suisse	GMSA	USD 60.000.000	888.564.157	Libor + 9,625%	USD	01 de junio, 2016	03 de junio, 2021
ICBC	GMSA	$ 70.000.000	70.415.444	BADCOR + 5,5%	ARS	02 de julio, 2015	08 de agosto, 2019
ICBC/ ITAU/ BST/ Chubut/ BNA/ Hipotecario/ Ciudad Sindicado	GMSA	$ 90.000.000	40.540.692	BADCOR + 6,25%	ARS	28 de julio, 2010	9 de mayo, 2017
ICBC/ BST/ Hipotecario Sindicado	GFSA	$ 100.000.000	$109.212.347	BADLAR + 6,25%	ARS	31 de marzo, 2015	31 de marzo, 2021
Subtotal			**1.707.648.388**				
Títulos de Deuda							
ON Clase IV	GMSA	$ 54.858.140	56.309.289	BADLAR + 6,5%	ARS	17 de julio, 2015	17 de julio, 2017
ON Clase V	GMSA	$ 200.000.000	195.702.443	BADLAR + 4%	ARS	30 de junio, 2016	30 de junio, 2018
ON Clase I	GFSA	$120.000.000	95.222.116	BADLAR + 5,4%	ARS	29 de septiembre, 2014	29 de septiembre, 2017
ON Clase II	GFSA	$ 130.000.000	130.605.314	BADLAR + 6,5%	ARS	8 de marzo, 2016	8 de marzo, 2018
ON Clase I	ASA	$ 70.000.000	68.161.594	BADLAR + 5,5%		29 de diciembre, 2015	29 de diciembre, 2017
Subtotal			**546.000.756**				
Otras deudas							
CAMMESA			194.002.817				
Otras deudas bancarias			152.549.292				
Descubiertos bancarios			28.798.304				
Arrendamiento financiero			4.305.686				
Subtotal			**379.656.099**				
Total deuda financiera			**2.633.305.244**				

A continuación se detalla las principales deudas financieras por sociedad.

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

A.1) Préstamo Credit Suisse Internacional

El 1 de junio de 2016, GMSA celebró un contrato de préstamo con Credit Suisse International, quien desembolsó una línea de crédito por un monto total de U$D 60.000.000, dividido en dos desembolsos realizados el 2 de junio de 2016 y el 23 de junio de 2016. El préstamo será utilizado para financiar inversiones de ampliación de 50 MW en GR y de 100 MW en GM.

Capital: valor nominal: U$S60.000.000.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

Intereses: tasa LIBO más 9,625%.

Forma de cancelación: los intereses serán pagados trimestralmente, a partir de la siguiente fecha: 2 de septiembre de 2016. El capital será cancelado en 17 (diecisiete) cuotas trimestrales a partir de junio de 2017, venciendo la última de ellas el 3 de junio de 2021.

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $888.564.157. El saldo remanente de capital a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios ascienden a U$S 60.000.000.

En cumplimiento de lo establecido en el contrato firmado a la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se ha depositado la suma de U$S 60 millones en una cuenta de disponibilidad restringida a favor de Credit Suisse. Una vez cumplidos los plazos de permanencia mínima requeridos por la normativa vigente se procederá a precancelar completamente el préstamo. Estos fondos provienen del producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. (Ver nota 32.a)

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

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

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

Las clausulas más relevantes son las siguientes:

Capital: valor nominal: U$S40.000.000.

Intereses: tasa fija 10% anual.

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

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $598.915.749. El saldo remanente de capital a la fecha de de los estados financieros consolidados condensados intermedios asciende a U$S 40.000.000.

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.3) Préstamo sindicado

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

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

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

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

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

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

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.3) Préstamo sindicado (Cont.)

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

La enmienda también prevé el otorgamiento de una cesión de derechos de cobros de contratos de venta de energía, el otorgamiento de una fianza por parte de ASA y la puesta a disposición de estados financieros anuales y de revisiones trimestrales.

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $40.540.692. El saldo remanente de capital a fecha de presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios asciende a $29.700.000.-

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GMSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin. (Ver nota 32.a)

A.4) Obligaciones negociables

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

Al 30 de junio de 2016 existen en circulación ON Clase IV y V (GMSA) emitidas por GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase V:

Capital: Valor nominal: $ 200.000.000

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.4) Obligaciones negociables (Cont.)

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

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

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase IV de GMSA por $75.141.860 y la ON Clase III de GISA por $55.446.986. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase V fueron destinados a la recompra del saldo remanente de la ON Clase III, inversiones y capital de trabajo. Los canjes y la posterior recompra de la ON Clase III de GISA permitieron mejorar el perfil financiero de GMSA.

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $195.702.443.

ON Clase IV (GMSA):

Capital: Valor nominal: $ 130.000.000

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.4) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase IV (GMSA) (Cont):

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.

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $56.309.289.

ON Clase III (GISA):

Capital: valor nominal: $ 68.500.000

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

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

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

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

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 III fue de $55.446.986. Además, GMSA realizó la recompra del saldo remanente $13.053.014 quedando así, cancelada en su totalidad la ON Clase III (GISA).

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.5) Préstamo ICBC (GISA)

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

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

El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $70.415.444. El saldo remanente de capital a dicha fecha asciende a $66.930.000.-

Con fecha 30 de junio de 2016 GMSA obtuvo del ICBC una dispensa al compromiso asumido en la cláusula 8 (v) con respecto al cumplimiento del ratio de "Leverage".

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GMSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin. Ver nota 32.a.

A.6) Préstamo CAMMESA (GRISA)

GMSA mantiene al 30 de junio de 2016 deudas financieras con CAMMESA por $17.796.391, que se encuentran garantizas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

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

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se han abonado 12 cuotas, equivalentes a $6.749.319.

A.7) Préstamo de Banco Hipotecario

Con fecha 16 de octubre de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de $8.200.000, el cuál será amortizado en 24 cuotas mensuales y la primera cuota se abonó el día 16 de noviembre de 2015 devengando una tasa BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $5.466.667.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.7) Préstamo de Banco Hipotecario (Cont.)

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32.a

A.8) Préstamos de Banco de la Provincia de Córdoba

Con fecha 8 de junio de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de $ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $2.500.040.-

Con fecha 10 de mayo de 2016, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de $ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $4.791.670.-

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32.a.

A.9) Préstamo de Banco Chubut

Con fecha 16 de diciembre de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco Chubut S.A. con el mismo objetivo, aplicar los fondos al capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de $15.000.000. El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 16 de mayo de 2016 devengando una tasa fija de 29,98%. Al 30 de junio de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

Con fecha 3 de febrero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El préstamo fue por un importe de $5.000.000. El capital será amortizado en 4 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 29,98%. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de marzo de 2016 asciende a $3.795.268.- Al 30 de junio de 2016 dicho préstamo fue cancelado en su totalidad.

Con fecha 28 de junio de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. El préstamo fue por un importe de $20.000.000. El capital será amortizado en 10 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 38,45%. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $20.000.000.-

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32.a.

A.10) Préstamo de Banco Ciudad

Con fecha 8 de octubre de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Ciudad por un total de $20.000.000. El capital será amortizado en 31 cuotas mensuales (5 meses de gracia) y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de abril de 2016 devengando una tasa BADCOR más un margen de 3% nominal anual. El objetico del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $19.256.076.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32.a.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.11) Préstamo de Banco Macro

Con fecha 21 de enero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Macro. El préstamo fue por un importe de $10.000.000. El capital será amortizado en 6 cuotas mensuales, devengando una tasa BADCOR más un margen de 2% nominal anual. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $2.500.000.-

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32.a.

A.12) Préstamo de Banco Supervielle

Con fecha 4 de febrero de 2016, GMSA tomó un préstamo del Banco Supervielle. El préstamo fue por un importe de $15.000.000. El capital será amortizado en 12 cuotas mensuales, devengando una tasa fija de 35% nominal anual. El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $10.770.063.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32. a.

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

Con fecha 14 de agosto de 2013 Nuevo Banco de La Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA (sociedad absorbida), dentro de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva Comunicación "A" 5380 de Banco Central por $6.000.000.

El mencionado préstamo tiene un plazo de 36 cuotas mensuales y consecutivas calculadas mediante sistema francés y devenga una tasa de interés fija del 15,25%. Al 30 de junio de 2016, el saldo remanente de capital por dicho préstamo asciende a $408.276.

Con fecha 11 de abril de 2016, GMSA tomó un préstamo del Nuevo Banco de La Rioja S.A. El préstamo fue por un importe de $10.000.000. El capital será amortizado en 36 cuotas mensuales, devengando una tasa BADLAR más un margen de 6% anual con un mínimo de 35%. El saldo por dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $9.847.799.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32. a.

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

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

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $ 19.135.319 incluyendo intereses por $ 429.274 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables:

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

Al 30 de junio de 2016 existen en circulación ON Clase I y II emitidas por GFSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: valor nominal: $ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones)

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

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 29 de diciembre de 2014; (ii) 29 de marzo de 2015; (iii) 29 de junio de 2015; (iv) 29 de septiembre de 2015; (v) 29 de diciembre de 2015; (vi) 29 de marzo de 2016; (vii) 29 de junio de 2016; (viii) 29 de septiembre de 2016; (ix) 29 de diciembre de 2016; (x) 29 de marzo de 2017; (xi) 29 de junio de 2017 y (xii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 7 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 10% del valor nominal de las ON Clase I, las cuatro siguientes equivalentes al 15% y la última equivalente al 20% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 29 de marzo de 2016; (ii) 29 de junio de 2016; (iii) 29 de septiembre de 2016; (iv) 29 de diciembre de 2016; (v) 29 de marzo de 2017; (vi) 29 de junio de 2017; (vii) 29 de septiembre de 2017; o de no ser un día hábil o no existir dicho día, el primer día hábil siguiente.

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

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de junio de 2016 asciende a $ 95.222.116 incluyendo intereses por $ 206.450.

A fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, el saldo de las ON Clase I ha sido cancelado en su totalidad, mediante la precancelación parcial anticipada realizada el 6 de julio de 2016 con la emisión de las ON Clase III (ver nota 32. a.) y la posterior recompra del saldo remanente. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GFSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

ON Clase II:

Capital: valor nominal: $ 130.000.000

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables (Cont.) :

ON Clase II (Cont.)

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

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

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

El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de junio de 2016 asciende a $ 130.605.314 incluyendo intereses por $ 2.611.993.

B.3) Préstamo Sindicado

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.3) Préstamo Sindicado (Cont.)
Los fondos obtenidos por el préstamo fueron aplicados a la obra de instalación de la nueva turbina.

El saldo adeudado de dicho préstamo neto de los costos de transacción pendientes de amortizar al 30 de junio de 2016 asciende a $ 109.212.347 incluyendo intereses por $ 10.324.391.

El contrato del préstamo prevé el cumplimiento de convenants relacionados con índices financieros, y limitación al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías. Al 30 de junio de 2016, se da cumplimiento con los ratios de deuda sobre EBITDA, como así también el índice de cobertura sobre intereses, acordados en los covenants del préstamo vigente.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016 (ver nota 32.a.). En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GFSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

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

El 20 de abril se firmó un préstamo con el Banco Provincia de Buenos Aires S.A. por un monto de $7.000.000. Los intereses son cancelados en forma mensual y el capital a su vencimiento el 20 de octubre del 2016.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de junio de 2016 asciende a $ 7.284.140 incluyendo intereses por $ 284.140 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios la deuda ha sido totalmente cancelada con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. Ver nota 32. a.

B.5) Préstamo Puente Hnos. S.A.

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

Con fecha 20 de mayo de 2016 se obtuvo un nuevo préstamo por $ 50.000.000, cuyo saldo al 30 de junio de 2016 ascendía a $ 49.663.883.

Con los fondos provenientes de la emisión de Obligaciones Negociables Clase III realizada el 6 de julio de 2016 se procedió a cancelar el saldo del préstamo. Ver nota 32.

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Habiendo transcurrido 18 meses desde la entrada en operación comercial de la unidad TV13 con 130 MW de potencia disponible y teniendo en cuenta el frecuente despacho que tuvo durante dicho período, mayormente con Fuel Oil, entregando un promedio de 65.000 MWh por mes, el día 19 de junio de 2015, GROSA presentó ante 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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

El monto de financiamiento solicitado mediante nota a CAMMESA bajo el concepto de Reparación Tercera Etapa de la Unidad TV13 asciende a USD 11.749.652 (sin impuestos).

Con fecha 20 de julio y 24 de agosto de 2015, GROSA presentó, a pedido de CAMMESA, información adicional referente al pedido de fondos antes mencionado, incluyendo un cronograma de desembolso como así también una descripción pormenorizada de los trabajos a realizar. Para cada ítem (Electricidad, Instrumentos, Tanques, Fuel Oil, Gas Natural, Agua Río y Demi, Ciclo Térmico, Caldera, Turbina y Auxiliares) se detalló el motivo técnico que origina el pedido de la inversión correspondiente y una breve descripción de la propuesta para lograr el objetivo en cada caso.

Con fecha 21 de octubre de 2015 la SE aceptó parcialmente la solicitud enviada por GROSA, mediante las notas descriptas en los párrafos precedentes, y autorizó el financiamiento por hasta 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.

El día 18 de diciembre de 2015, GROSA efectuó una presentación mediante nota a CAMMESA, en la cual se adjuntó toda la documentación respaldatoria de los pagos a proveedores de materiales y servicios, correspondientes a los trabajos realizados hasta la fecha mencionada anteriormente, bajo el concepto de Reparación Tercera Etapa de la Unidad TV13. El monto total de la documentación por egresos erogados a dicha fecha ascendía a $16.746.847 (con impuestos).

Con fecha 30 de mayo de 2016, GROSA firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMMESA 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.

Con fecha 15 de junio de 2016 se efectuó nuevamente una presentación mediante nota a CAMMESA, sustituyendo a la presentada el 18 de diciembre de 2015, en la cual se adjuntó toda la documentación respaldatoria de los pagos acumulados a proveedores de materiales y servicios, correspondientes a los trabajos realizados hasta mayo de 2016. La misma se efectuó con el nuevo formato solicitado por CAMMESA y por un monto total de $25.038.168 (con impuestos).

El 30 de junio de 2016 CAMMESA efectuó el primer adelanto parcial por un monto de $10.000.000.

El 15 de julio de 2016 se efectuó una segunda presentación a CAMMESA de los pagos a proveedores de materiales y servicios por $4.081.113 (con impuestos), al 30 de junio de 2016.

Con fecha 21 de julio de 2016 CAMMESA efectuó un segundo desembolso por un monto de $15.000.000, completando el pago de las presentaciones efectuadas al 15 de junio de 2016.

Al 30 de junio de 2016, el saldo total por dichos financiamientos asciende a $176.206.426, el cual se expone en el rubro deudas financieras no corrientes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GROSA ha dado cumplimiento a los compromisos asumidos.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

ON Clase I

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

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

Capital: Valor nominal: $ 70.000.000

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

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

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

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

NOTA 13: PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para otros créditos	Por desvalorización de bienes de cambio	Para contingencias
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**1.058.886**	**1.133.755**	**57.466**	**10.581.411**
Aumentos	-	-	-	718.037
Disminuciones	-	-	-	(1.349.952)
Desconsolidación por venta de subsidiaria	(219.634)	(1.133.755)	(57.466)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**839.252**	**-**	**-**	**9.949.496**
Aumentos	[(1)]2.010.873	[(1)]1.859.200	-	-
Disminuciones	-	-	-	(1.823.886)
Saldo al 30 de junio de 2016	**2.850.125**	**1.859.200**	**-**	**8.125.610**

[(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 previsiones 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 F. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 14: INGRESOS POR VENTAS

	30.06.16	30.06.15
Venta de energía Res. 95/529/482/22	115.553.403	101.602.520
Venta de energía mercado spot	167.725.737	90.419.820
Venta de energía Plus	410.025.933	254.645.281
Venta de energía Res. 220	565.511.380	347.077.777
	1.258.816.453	**793.745.398**

NOTA 15: COSTO DE VENTAS

	30.06.16	30.06.15
Costo de compra de energía eléctrica	(288.032.571)	(175.512.306)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(392.843.719)	(271.884.144)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(54.788.444)	(35.640.957)
Plan de beneficios definidos	(1.298.888)	(923.359)
Otros beneficios al personal	(2.000.654)	(654.499)
Alquileres	(2.111.850)	(1.185.932)
Honorarios profesionales	(5.019.911)	-
Depreciación propiedades, planta y equipo	(86.873.496)	(50.392.242)
Seguros	(11.723.782)	(8.547.980)
Mantenimiento	(68.207.119)	(53.430.236)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.981.805)	(494.653)
Tasas e impuestos	(9.265.199)	(5.428.176)
Movilidad, viáticos y traslados	(529.210)	(2.386.073)
Vigilancia y limpieza	(1.584.497)	(2.035.917)
Gastos varios	(3.136.897)	(1.611.000)
	(929.398.042)	**(610.127.474)**

NOTA 16: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	30.06.16	30.06.15
Sueldos, jornales y cargas sociales	(417.274)	(468.378)
Tasas e impuestos	(1.043.971)	(5.468.766)
Incobrables	(3.870.073)	-
	(5.331.318)	**(5.937.144)**

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.16	30.06.15
Sueldos, jornales y cargas sociales	(3.621.035)	(5.422.815)
Otros beneficios al personal	(521.043)	(376.853)
Alquileres	(11.000)	(47.601)
Honorarios profesionales	(13.578.952)	(8.628.472)
Depreciación propiedad, planta y equipo	-	(2.484)
Seguros	(187.715)	(82.876)
Mantenimiento	-	(30.668)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.082.397)	(264.609)
Tasas e impuestos	(1.292.745)	(2.092.484)
Movilidad, viáticos y traslados	(1.120.628)	(920.659)
Gastos varios	(1.380.288)	(2.002.587)
	(22.795.803)	**(19.872.108)**

NOTA 18: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	30.06.16	30.06.15
Otros ingresos operativos		
Resultado por venta de participación en subsidiaria	-	17.085.139
Ingresos varios	1.229.987	7.506
Total otros ingresos operativos	**1.229.987**	**17.092.645**
Otros egresos operativos		
Gastos varios	(970.403)	(36.901.477)
Total otros ingresos operativos	**(970.403)**	**(36.901.477)**

NOTA 19: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.16	30.06.15
Ingresos financieros		
Intereses comerciales	5.218.446	3.135.822
Total ingresos financieros	**5.218.446**	**3.135.822**
Gastos financieros		
Intereses por préstamos	(165.683.824)	(71.044.097)
Intereses comerciales y otros	(15.116.987)	(1.095.829)
Gastos y comisiones bancarias	(7.747.793)	(2.456.154)
Total gastos financieros	**(188.548.604)**	**(74.596.080)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	(76.635.826)	(3.241.620)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	11.087.045	(4.491.887)
Pérdida por posición monetaria, neta	(73.795)	(59.278)
Otros resultados financieros	(19.044.032)	(16.367.731)
Total otros resultados financieros	**(84.666.608)**	**(24.160.516)**
Total resultados financieros, netos	**(267.996.766)**	**(95.620.774)**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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.

Operaciones continuas	30.06.16	30.06.15
Ganancia del período atribuible a los propietarios	16.103.746	34.502.985
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	36.323.292	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	**0,44**	**7,74**

Operaciones discontinuas	30.06.16	30.06.15
Pérdida del período atribuible a los propietarios	-	(12.573.771)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	36.323.292	4.455.160
Pérdida por acción básica y diluida	**-**	**(2,82)**

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

		30.06.16	30.06.15
		$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de uva			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	(2.131.034)
Compra de gas			
RGA [1]	Sociedad relacionada	(236.344.176)	(117.379.082)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(71.252)	(371.515)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	(2.142)	-
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(5.475.881)	
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	49.332.694	5.824.710
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	21.795.938	2.952.271
Venta de partes y repuestos			
CTR	Sociedad relacionada	1.227.987	72.578.818
Venta de participaciones en subsidiarias			
RGA	Sociedad relacionada	-	28.000.000
Venta de vinos [2]			
CTR		-	1.964
Venta de vuelos [2]			
RGA	Sociedad relacionada	-	1.412.800

(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.

(2) Las operaciones de BDD y AJSA se encuentran expuestas como operaciones discontinuas.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

		30.06.16	30.06.15
		$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(4.403.962)	(2.854.188)
Recupero de gastos			
CTR	Sociedad relacionada	10.823.686	1.977.937
RGA	Sociedad relacionada	88.487	(9.647)
Recupero por costo financiero			
RGA	Sociedad relacionada	(3.515.702)	-
Cobro de dividendos			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	2.520.000

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 de junio de 2016 y 2015 ascendieron a $ 5.782.262 y $ 3.745.361, respectivamente.

	30.06.16	30.06.15
Sueldos	5.782.262	3.745.361
	5.782.262	**3.745.361**

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

Rubros	Tipo	30.06.16	31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
RGA	Sociedad relacionada	607	739
		607	**739**
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
CTR	Sociedad relacionada	-	1.500.000
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	-	18.215
		-	**1.518.215**
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	525.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	92.457.362	62.142.446
CTR	Sociedad relacionada	47.591.710	33.237.850
		140.049.072	**95.905.296**
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
RGA	Sociedad relacionada	100.000.000	100.000.000
		100.000.000	**100.000.000**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
BDD	Sociedad relacionada	-	10.620
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	251.596	215.538
AJSA	Sociedad relacionada	1.774.012	2.940.772
RGA	Sociedad relacionada	111.866.127	85.705.783
		113.891.735	**88.872.713**
Otras deudas			
AVRC	Sociedad relacionada		-
RGA	Sociedad relacionada	93.393.115	116.641.152
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	145.000	145.000
		93.538.115	**116.786.152**

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 22: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2016 de capital de trabajo positivo de $ 603.388.780 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), mientras que al 31 de diciembre de 2015 el déficit de capital de trabajo ascendía a $ 357.809.373.

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

1. Con fecha 11 de febrero de 2016 GMSA obtuvo un préstamo bullet con BAF Latam Trade Finance Funds B.V por un monto de U$S 40 millones, pagadero a tres años desde la fecha de emisión.

2. Con fecha 1 de junio de 2016 GMSA obtuvo un préstamo con Credit Suisse International por un monto de U$S 60 millones con vencimiento 3 de junio de 2021.

3. La puesta en marcha de la central eléctrica GFSA, que en base a las proyecciones realizadas por la Sociedad se estima obtener ingresos anuales por un monto de USD 10,5 millones (EBITDA), lo cual permitirá disminuir el déficit de capital de trabajo.

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

Adicionalmente, con fecha 27 de julio de 2016 se produjo la emisión de un Bono Internacional por USD 250 millones, co-emitido por GMSA, GFSA y CTR, participando en un 69%, 3% y 28% respectivamente. El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023. Esto representa una mejora del capital de trabajo de la Sociedad a dicha fecha de aproximadamente $ 788 millones. Ver nota 32.a.

En conclusión, puede observarse que las medidas adoptadas contribuyeron a mejorar la situación de capital de trabajo, incrementando sustancialmente la liquidez y mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía.

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

• Nuestro segmento Energía Eléctrica incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.

• El negocio de servicio de transporte aéreo.

• Nuestro segmento Vinos consiste en la explotación de bodegas mediante la elaboración de vinos y otras bebidas y su posterior comercialización

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el período finalizado el 30 de junio de 2016:

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

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	**30.06.16**
Ingresos operativos	1.258.816.453	-	-	-	1.258.816.453
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(929.398.042)	-	-	-	(929.398.042)
Resultado Bruto	**329.418.411**	-	-	-	**329.418.411**
Gastos de comercialización	(5.331.318)	-	-	-	(5.331.318)
Gastos de administración	(22.795.803)	-	-	-	(22.795.803)
Resultado por participación en asociadas	5.742.816	-	-	-	5.742.816
Otros ingresos operativos	1.229.987	-	-	-	1.229.987
Otros egresos operativos	(970.403)	-	-	-	(970.403)
Resultado operativo	**307.293.690**	-	-	-	**307.293.690**
Resultados financieros	(267.996.766)	-	-	-	(267.996.766)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**39.296.924**	-	-	-	**39.296.924**
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(21.950.527)	-	-	-	(21.950.527)
Resultado por operaciones continuas	**17.346.397**	-	-	-	**17.346.397**
Resultado por operaciones discontinuas	-	-	-	-	-
Resultado del período	**17.346.397**	-	-	-	**17.346.397**

Información patrimonial consolidada al 30 de junio de 2016

Activos	5.307.736.026	-	-	-	5.307.736.026
Pasivos	3.935.008.751	-	-	-	3.935.008.751
Inversiones en asociadas	248.870.745	-	-	-	248.870.745
Adiciones y transferencias de propiedades, planta y equipo	463.321.113	-	-	-	463.321.113
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	86.873.496	-	-	-	86.873.496

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 23: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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

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

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	**30.06.15**
Ingresos operativos	794.861.264	-	-	(1.115.866)	793.745.398
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(611.243.340)	-	-	1.115.866	(610.127.474)
Resultado Bruto	**183.617.924**	**-**	**-**	**-**	**183.617.924**
Gastos de comercialización	(5.937.144)	-	-	-	(5.937.144)
Gastos de administración	(19.872.108)	-	-	-	(19.872.108)
Resultado por participación en asociadas	1.069.442	-	-	-	1.069.442
Otros ingresos operativos	17.092.645	-	-	-	17.092.645
Otros egresos operativos	(36.901.477)	-	-	-	(36.901.477)
Resultado operativo	**139.069.282**	**-**	**-**	**-**	**139.069.282**
Resultados financieros	(95.620.774)	-	-	-	(95.620.774)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**43.448.508**	**-**	**-**	**-**	**43.448.508**
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(8.058.510)	-	-	-	(8.058.510)
Total de operaciones continuas	**35.389.998**	**-**	**-**	**-**	**35.389.998**
Operaciones discontinuas	-	(6.787.065)	(6.805.697)		(13.592.762)
Total de resultado del periodo	**35.389.998**	**(6.787.065)**	**(6.805.697)**	**-**	**21.797.236**

Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre 2015

Activos	3.952.814.504	-	-	-	3.952.814.504
Pasivos	2.613.685.717	-	-	-	2.613.685.717
Inversiones en asociadas	243.127.929	-	-	-	243.127.929
Adiciones y transferencias de propiedades, planta y equipo	348.406.368	1.098.761	158.599	-	349.663.728
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	108.067.088	459.494	2.985.598	-	111.512.180

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 24: OPERACIONES DISCONTINUAS

Durante el 2015, ASA ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA; al 31 de marzo de 2015, estos segmentos no era una operación discontinuada ni estaba clasificado como mantenido para la venta, en consecuencia, el estado comparativo de resultados integrales ha sido corregido a fin de mostrar las operaciones discontinuadas en forma separada de las continuas. La administración ha vendido estos segmentos, debido a la decisión estratégica de enfocarse principalmente en la generación y comercialización de energía eléctrica.

Compra – venta de acciones de Bodega del Desierto S.A.

Con fecha 29 de junio de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de junio del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de $ 28.000.000 (pesos veintiocho millones) la cantidad de 29.205.494 acciones de BDD de valor nominal $ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. El resultado por la venta fue de $ 17.085.139.

Con fecha 30 de junio de 2015, RGA canceló la deuda por la compra del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. a ASA.

Compra – venta de acciones de Alba Jet S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de $ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal $ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de $ 59.556.530.

A continuación se incluye el estado de resultados integrales resumido de las operaciones discontinuas de BDD y AJSA:

	30.06.16	30.06.15
Ingresos por ventas	-	11.256.300
Costo de ventas	-	(12.071.073)
Resultado bruto	**-**	**(814.773)**
Gastos de comercialización	-	(2.835.218)
Gastos de administración	-	(1.295.245)
Otros ingresos y egresos operativos	-	83.359
Resultado operativo	**-**	**(4.861.877)**
Resultados financieros, neto	**-**	**(3.280.073)**
Resultado antes de impuestos	**-**	**(8.141.950)**
Impuesto a las ganancias	-	(5.450.812)
Pérdidas por operaciones discontinuas	**-**	**(13.592.762)**

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

Estado de flujo de efectivo:

	30.06.16	30.06.15
Fondos (utilizados en) actividades operativas	-	(1.950.065)
Fondos (utilizados en) actividades de inversión	-	(1.098.762)
Fondos generados por actividades de financiación	-	2.713.885
(Disminución) de efectivo del período	**-**	(334.942)

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A.1 Préstamo sindicado

A los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA bajo el Préstamo sindicado (ver Nota 12.a.3) se otorgó una fianza por ASA sobre las obligaciones de GMSA bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus; destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de GMSA.

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

Al 30 de junio de 2016 el saldo remanente de capital del préstamo sindicado ascendía a la suma de $ 29.7 millones. Sin perjuicio de ello, con la emisión del bono internacional (ver nota 32.a.) se procedió a la cancelación del mismo y por lo tanto quedaron habilitadas las condiciones para liberar las garantías otorgadas. En este sentido, GMSA se encuentra en proceso de instrumentación para formalizar la liberación de la fianza de ASA y de los contratos que se encontraban cedidos en garantía, a saber: Cerámica Lourdes, Acindar Industria Argentina de Areco S.A., SAF Argentina S.A., Danone Argentina S.A., Troy Resources Argentina LTD, Owen Illinois Argentina S.A., Casino de Rosario S.A., Buquebus (Planta San Vicente), Geminelli S.A., Noble Argentina S.A. y Oppfilm S.A.

A.2 Otros compromisos

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de junio de 2016 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
Compromisos de venta (1)			
Energía eléctrica y potencia - Plus	835.757.208	782.431.900	53.325.308

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de junio de 2016 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

A.3 Préstamo BAF Latam Trade Finance Funds B.V.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 25: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

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 la GMSA.
- El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- Cualquier derecho de cobro relacionado con los derechos cedidos en estos apartados.
- Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a ASA frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier aporte irrevocable de capital.
- Todos los fondos existentes en la cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos.

B. GFSA

B.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

Con fecha 4 de abril de 2014 GFSA firmó un acuerdo de compra con PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. La unidad está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina fue por un monto total de U$S 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por U$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedades, planta y equipo como turbina.

Por otra parte, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de U$S 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales no corrientes, por el equivalente a $ 180.480.000 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, que a la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios ascienden a $ 2,3 millones.

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
Compromisos (1)	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	17.975.401	750.000	750.000	750.000	750.000	3.743.495	3.743.495	3.743.495	3.744.916

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

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

Dr. Marcelo R. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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

C. GROSA

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

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

NOTA 26: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

Con fecha 28 de marzo de 2016, GMSA firmó el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para la ampliación de la capacidad de generación en la Central Termoeléctrica Modesto Maranzana ubicada en Río Cuarto, provincia de Córdoba.

El 14 de junio de 2016, GMSA 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, 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).

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

Compromisos (1)	**Total**	**2017**	**2018**	**2019**
	USD			
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisicipon de dos turbinas Siemens SGT 800	**21.689.920**	4.518.733	10.844.960	6.326.227

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

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 28: GMSA – PRESENTACION CAMMESA

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

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

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

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 GLB y GR. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta abril 2016 inclusive, GLB generó un total de 60.166MWh lo que equivale a la suma de $2.935.346 y GR generó un total de 51.564MWh lo que equivale a la suma de $3.068.853.

Al 30 de junio de 2016, GMSA cuenta con un saldo acumulado por "Mantenimientos No Recurrentes" de $32.139.038.

Con fecha 9 de agosto de 2016, GMSA firmó un nuevo contrato de 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.

NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

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

La Reorganización Societaria permite perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley Nº 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 29: FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Cont.)

Con motivo de la fusión y conforme lo aprobado en el Compromiso Previo de Fusión y en el Acuerdo Definitivo de Fusión, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión (1° de enero de 2016): (a) se transfirieron totalmente a GMSA los patrimonios de las sociedades absorbidas (Generación Independencia S.A.; Generación La Banda S.A., y Generación Riojana S.A.), adquiriendo por ello, sujeto a la inscripción del acuerdo definitivo de fusión en el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia ("IGJ"), la titularidad de todos los derechos y obligaciones de GISA, GLB y GRISA; (b) GISA, GLB 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.

Con fecha 22 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual tuvo lugar el día 18 de mayo de 2016 bajo el número 8171, del libro 79, tomo – de Sociedades por Acciones.

NOTA 30: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

NOTA 31: INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

GMSA tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos al 30 de junio de 2016.

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

a) EMISIÓN DE ON INTERNACIONAL

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 (Moodys).

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.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

a) EMISIÓN DE ON INTERNACIONAL (Cont.)

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: U$S 250.000.000

Intereses: Tasa Fija 9,625%

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

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

Precancelaciones de deuda y liberación de garantías

Con el producido de la emisión del Bono Internacional descripto en el punto anterior, se realizó la precancelación de los siguientes préstamos financieros:

GMSA
- Préstamos del Banco de la Provincia de Córdoba
- Préstamo del Banco Hipotecario
- Préstamo del 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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios el préstamo sindicado ha sido totalmente cancelado con el producido de la emisión del Bono Internacional desembolsado el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GMSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

GFSA
- Préstamo sindicado
- Préstamo Banco de la Provincia de Buenos Aires

En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GFSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

b) EMISIÓN ON CLASE III - GFSA

Con fecha 6 de julio de 2016 GFSA emitió ON Clase III por $ 160 millones.

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

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

El capital de las Obligaciones Negociables Clase III será amortizado en 3 (tres) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, las dos primeras equivalentes al 30% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase III, y la restante equivalente al 40% del valor nominal de las Obligaciones Negociables 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 Obligaciones Negociables Clase III: 6 de julio de 2018.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase I por $ 79.600.000. Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la cancelación del préstamo con Puente Hnos. S.A., a la recompra del saldo remanente de la ON Clase I, capital de trabajo e inversión de activos fijos. El canje y la posterior recompra de la ON Clase I permitió mejorar el perfil financiero de GFSA, y dar las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, GFSA se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

c) RECOMPRA DE ON CLASE IV - GMSA

Con fecha 25 de julio de 2016 GMSA ha recomprado ON Clase IV en circulación por $ 9.271.200, quedando en circulación ON por V/N $54.208.000, de las cuales $44.936.800 están en poder de tenedores distintos a la emisora.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 y 2015

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

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482 y spot	835,4	875,6	(40,2)	(5%)
Venta de Energía Plus	388,4	409	(20,6)	(5%)
Venta CAMMESA 220	284,6	418,9	(134,3)	(32%)
	1.508,4	**1.703,5**	**(195,1)**	**(11%)**

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529/482 y spot	283,3	192,0	91,3	48%
Ventas de Energía Plus	410,0	254,6	155,4	61%
Ventas CAMMESA 220	565,5	347,1	218,4	63%
Total	**1.258,8**	**793,7**	**465,1**	**59%**

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2016 y 2015

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2016	2015	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.258,8	793,7	465,1	59%
Ventas netas	**1.258,8**	**793,7**	**465,1**	**59%**
Compra de energía eléctrica	(288,0)	(175,5)	(112,5)	64%
Consumo de gas y gasoil de planta	(392,8)	(271,9)	(120,9)	44%
Sueldos y cargas sociales	(54,8)	(35,6)	(19,2)	54%
Plan de pensiones	(1,3)	(0,9)	(0,4)	44%
Servicios de mantenimiento	(68,2)	(53,4)	(14,8)	28%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(86,9)	(50,4)	(36,5)	72%
Seguros	(11,7)	(8,5)	(3,2)	38%
Diversos	(25,7)	(13,9)	(11,8)	85%
Costo de ventas	**(929,4)**	**(610,1)**	**(319,3)**	**52%**
Resultado bruto	**329,4**	**183,6**	**145,8**	**79%**
Sueldos y cargas sociales	(0,4)	(0,5)	0,1	(20%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,1)	(5,4)	4,3	(80%)
Deudores incobrables	(3,9)	-	(3,9)	100%
Gastos de comercialización	**(5,4)**	**(5,9)**	**0,5**	**(8%)**
Sueldos y cargas sociales	(3,6)	(5,4)	1,8	(33%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(13,6)	(8,6)	(5,0)	58%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,1)	(0,9)	(0,2)	22%
Tasas e impuestos	(1,3)	(2,1)	0,8	(38%)
Diversos	(3,2)	(2,9)	(0,3)	10%
Gastos de administración	**(22,8)**	**(19,9)**	**(2,9)**	**15%**
Resultados participación en asociadas	5,7	1,1	4,6	418%
Otros ingresos operativos	1,2	17,1	(15,9)	(93%)
Otros egresos operativos	(0,8)	(36,9)	36,1	(98%)
Resultado operativo	**307,3**	**139,1**	**168,2**	**121%**
Intereses comerciales	5,2	3,1	2,1	68%
Intereses por préstamos, netos	(165,7)	(71,0)	(94,7)	133%
Diferencia de cambio, neta	(76,6)	(3,2)	(73,4)	2294%
Gastos bancarios	(7,7)	(2,5)	(5,2)	208%
Diversos	(23,1)	(22,0)	(1,1)	5%
Resultados financieros, netos	**(267,9)**	**(95,6)**	**(172,3)**	**180%**
Resultado antes de impuestos	**39,4**	**43,5**	**(4,1)**	**(9%)**
Impuesto a las ganancias	(22,0)	(8,1)	(13,9)	172%
Resultado por operaciones continuas	**17,4**	**35,4**	**(18,0)**	**(51%)**
Operaciones discontinuadas	-	(13,6)	13,6	(100%)
Resultado del período	**17,4**	**21,8**	**(4,4)**	**(20%)**
Otros resultados integrales del período	**(0,1)**	**(2,5)**	**2,4**	**(96%)**
Total de resultados integrales del período	**17,3**	**19,3**	**(2,0)**	**(10%)**

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a $ 1.258,8 millones para el período finalizado el 30 de junio de 2016, comparado con los $ 793,7 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de $ 465,1 millones (o 59%).

Durante los primeros seis meses de 2016, la venta de energía fue de 1.508,4 GWh, lo que representa una disminución del 11% comparado con los 1.703,5 GWh para el mismo período de 2015.

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

(i) $ 410,0 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó un incremento del 61% respecto de los $254,6 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica por un efecto favorable producto del aumento del tipo de cambio y en menor medida a una disminución en el volumen.

(ii) 565,5 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 63% respecto de los $ 347,1 millones del mismo período de 2015. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de GFSA y un aumento del tipo de cambio. Dicho aumento se vio compensado por una disminución del volumen de ventas.

(iii) $ 282,5 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482/22 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 47% respecto de los $ 192,0 millones para el mismo período de 2015. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 22/16 compensado por una disminución del volumen de ventas.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 fue de $ 929,4 millones comparado con $ 610,1 millones para el mismo período de 2015, lo que equivale a un aumento de $319,3 millones (o 52%).

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

(i) $ 288,0 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 64% respecto de los $ 175,5 millones para el mismo período del 2015, debido a los mayores costos necesarios para abastecer el mercado a término de energía plus por efecto de la variación del tipo de cambio.

(ii) $392,8 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 44% respecto de los $271,9 millones para el mismo período del 2015. Esta variación se debió un aumento en el precio del gas debido al aumento del tipo de cambio.

(iii) $54,8 millones por sueldos y cargas sociales, lo que representó un incremento del 54% respecto de los $35,6 millones para el mismo período del 2015, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y aumento del personal contratado.

(iv) $68,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 28% respecto de los $53,4 millones para el mismo período del 2015. 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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

mantenimiento con PWPS en ciertas empresas controladas. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por CAMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.

(v) $86,9 millones por depreciación de propiedades planta y equipo, lo que representó un incremento del 72% respecto de los $ 50,4 millones para el mismo período de 2015. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización de propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y por la puesta en marcha de la central de GFSA.

(vi) $11,7 millones por seguros, lo que representó un aumento del 38% respecto de los $ 8,5 millones del mismo periodo de 2015 relacionado con la variación en el tipo de cambio.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 30 de junio de 2016 arrojó una ganancia de $ 329,4 millones, comparado con una ganancia de $ 183,6 millones para el período finalizado el 30 de junio de 2015, representando un aumento del 79%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a $5,4 millones lo que representa una disminución del 8% respecto del mismo período del 2015.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el período finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a $22,8 millones, comparado con $ 19,9 millones para el mismo período del 2015, lo que equivale a un aumento de $2,9 millones (o 15%).

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

(i) $13,6 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un incremento del 58% respecto de los $8,6 millones del mismo período de 2015. Dicha variación es producto de un incremento de las tarifas correspondiente a los servicios existentes y la contratación de nuevos servicios.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el período finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a $ 1,2 millones, lo que representó una disminución del 93% respecto de los $17,1 millones del mismo período de 2015. Esta disminución se debió principalmente a la venta por parte de Albanesi S.A. de sus acciones en Bodega del Desierto S.A. por $17,1 millones en 2015, las cuales no representaban activos centrales para el negocio.

Los otros egresos operativos para el período finalizado el 30 de junio de 2016 ascendieron a $ 0,8 millones, lo que representó una disminución del 98% respecto de los $36,9 millones del mismo período de 2015. La disminución corresponde a la rescisión de un contrato de compra de turbina con General Electric en el 2015.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período finalizado el 30 de junio de 2016 obtuvo una ganancia de $307,3 millones, comparado con una ganancia de $139,1 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 121%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período en cuestión y la puesta en marcha de la central de GFSA. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 22 que modifica y amplía la Resolución SE 482 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 totalizaron una pérdida de $ 267,9 millones, comparado con una pérdida de $ 95,6 millones para el mismo período de 2015, representando un aumento del 180%.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

(i) $165,7 millones de pérdida por intereses financieros por préstamos, lo que representó un aumento del 133% respecto de los $71,0 millones de pérdida para el mismo período de 2015 producto de i) un incremento en las tasas de interés variables de la deuda en pesos, ii) la puesta en marcha de la central de GFSA y iii) el efecto de aumento del tipo de cambio sobre el devengamiento de los intereses de los préstamos en moneda extranjera.

(ii) $76,6 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento del 2294% respecto de los $3,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior. El aumento se debe a una mayor exposición en moneda extranjera para el financiamiento de los nuevos proyectos y a un mayor aumento del tipo de cambio promedio del período.

Resultado antes de impuestos:

Para el período finalizado el 30 de junio de 2016, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de $39,4 millones, comparada con una ganancia de $ 43,5 millones para el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de impuesto a las ganancias fue de $22,0 millones de pérdida para el período finalizado el 31 de junio de 2016 en comparación con los $8,1 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado neto por operaciones continuas:

El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2016 fue una ganancia de $ 17,4 millones, comparada con los $ 35,4 millones de ganancia para el mismo período de 2015.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Resultado neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad BDD y al transporte aéreo desarrollado por AJSA, que con fecha 29 de junio y 27 de octubre de 2015 respectivamente, ASA ha vendido su participación del 90% y 95 % a RGA. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 fue una pérdida de $13,6 millones.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2016 fue una ganancia de $17,4 millones, comparada con los $21,8 millones para el mismo período de 2015, lo que representa un aumento del 16%.

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

	30.06.16	30.06.15
Activo no corriente	3.774,7	2.412,5
Activo corriente	1.533,1	572,1
Total activo	**5.307,8**	**2.984,6**
Patrimonio atribuible a los propietarios	1.302,6	671,9
Patrimonio no controladora	70,1	46,9
Total patrimonio	**1.372,7**	**718,8**
Pasivo no corriente	3.005,3	1.228,0
Pasivo corriente	929,8	1.037,8
Total pasivo	**3.935,1**	**2.265,8**
Total patrimonio y pasivo	**5.307,8**	**2.984,6**

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

	30.06.16	30.06.15
Resultado operativo ordinario	307,3	139,1
Resultados financieros	(267,9)	(95,6)
Resultado neto ordinario	39,4	**43,5**
Impuesto a las ganancias	(22,0)	(8,1)
Resultado por operación continuas	17,4	**35,4**
Operaciones discontinuadas	-	(13,6)
Resultado del período	17,4	**21,8**
Otros resultados integrales	(0,1)	(2,5)
Total de resultados integrales	17,3	**19,3**

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

	30.06.16	30.06.15
Fondos (aplicados a) / generados por las actividades operativas	(421,5)	178,1
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(360,8)	(156,8)
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	1.064,0	(14,3)
Aumento / Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	281,7	7,0

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.06.16	30.06.15
Liquidez (1)	1,65	0,55
Solvencia (2)	0,33	0,30
Inmovilización del capital (3)	0,71	0,81
Índice de endeudamiento (4)	3,46	2,01
Índice de endeudamiento (5)	3,77	2,58
Ratio de cobertura de intereses (6)	2,15	2,78

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

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2016

Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2016

Sector comercial y operativo

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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 GR se va a instalar una turbina Siemens SGT-800 de 50 MW de capacidad nominal. Se espera iniciar operación comercial el cuarto trimestre de 2016 bajo un contrato Resolución 220/07 S.E.

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

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

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

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

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

Situación Financiera

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

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

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

pwc

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros individuales condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 30 de junio de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

C Nº 118537
444118537

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

Nº H 1371013

Buenos Aires 11/ 8/2016 01 0 T. 46 Legalización: Nº 118537

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 8/2016 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. Y C.T.ROCA SA 30-68250412-5 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 matricula CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17

amr

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

C 7,00

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Dr. PABLO VALLONE
CONTADOR PUBLICO (U.N.L.Z.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

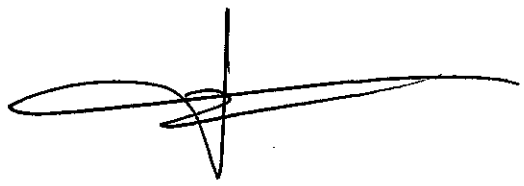
A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2016, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

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

4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.



5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley Nº 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 Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2016

Marcelo P. Lerner
Síndico ~~Titular~~
Por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Estados financieros individuales condensados intermedios

Al 30 de junio de 2016 y por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

ÍNDICE

Glosario
Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AJSA	Alba Jet S.A.
AFSA	Albanesi Fueguina S.A.
AISA	Albanesi Inversora S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
AVSA	Albanesi Venezuela S.A.
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam^3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GI	Generación Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
GLB	Generación La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 30 de junio de 2016

Presidente
Armando R. Losón

Vicepresidente 1°
Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°
Julián P. Sarti

Directores Titulares
Carlos A. Bauzas
Sebastián A. Sánchez Ramos
Oscar C. De Luise

Directores Suplentes
Armando Losón (h)
José L. Sarti
Juan G. Daly
María de los Milagros D. Grande
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares
Enrique O. Rucq
Francisco A. Landó
Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes
Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Augusto N. Arena

Albanesi S.A.

Estados financieros individuales condensados intermedios
Correspondientes al período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2016
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social:	28 de junio de 1994
De la última modificación:	22 de marzo de 2016 (Inscripción en tramite)
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	6216 del libro 115, tomo A de SA
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social:	28 de junio de 2093

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

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

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Individual Condensados Intermedios
Al 30 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015
Expresados en pesos

	Nota	30.06.16	31.12.15
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	1.582.013.354	1.561.566.568
Activo por impuesto diferido		197.077	-
Otros créditos	7	837.115	673.181
Total activo no corriente		**1.583.047.546**	**1.562.239.749**
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	7	93.351.952	67.304.797
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	51.636	163.233
Total de activo corriente		**93.403.588**	**67.468.030**
Total de activo		**1.676.451.134**	**1.629.707.779**
PATRIMONIO			
Capital social	14	62.455.160	4.455.160
Reserva legal		1.942.908	-
Reserva por revalúo técnico		1.200.255.860	1.226.610.421
Reserva de conversión		(2.942.300)	(2.857.973)
Otros resultados integrales		(1.603.279)	(1.594.964)
Resultados no asignados		42.458.307	43.137.735
TOTAL DEL PATRIMONIO		**1.302.566.656**	**1.269.750.379**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	11	48.341.437	67.365.750
Otras deudas	10	100.446.241	100.255.918
Total del pasivo no corriente		**148.787.678**	**167.621.668**
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	11	19.844.340	212.877
Otras deudas	10	185.475.495	174.501.494
Impuestos a las ganancias neto		110.902	729.121
Deudas fiscales		3.296.623	259
Deudas comerciales	9	16.369.440	16.891.981
Total del pasivo corriente		**225.096.800**	**192.335.732**
Total del pasivo		**373.884.478**	**359.957.400**
Total del pasivo y patrimonio		**1.676.451.134**	**1.629.707.779**

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Individual Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015
Expresados en pesos

		Seis meses al		Tres meses al	
	Nota	**30.06.16**	**30.06.15**	**30.06.16**	**30.06.15**
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	**6**	29.279.428	5.289.178	19.951.974	(7.347.969)
Gastos de administración	**12**	(558.400)	(376.428)	(70.346)	(335.569)
Otros ingresos operativos		-	17.085.139	-	17.085.139
Resultado operativo		**28.721.028**	**21.997.889**	**19.881.628**	**9.401.601**
Gastos financieros	**13**	(12.996.627)	(73.680)	(6.824.046)	(36.093)
Otros resultados financieros	**13**	189.247	5.005	121.926	2.472
Resultados financieros, netos		**(12.807.380)**	**(68.675)**	**(6.702.120)**	**(33.621)**
Resultado antes de impuestos		**15.913.648**	**21.929.214**	**13.179.508**	**9.367.980**
Impuesto a las ganancias		190.098	-	86.523	-
Ganancia neta del período		**16.103.746**	**21.929.214**	**13.266.031**	**9.367.980**
Otro Resultado Integral					
Ítems que no serán reclasificados a resultados					
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		(92.642)	(2.487.776)	(114.795)	21.462
Otro resultado integral del período		**(92.642)**	**(2.487.776)**	**(114.795)**	**21.462**
Ganancia integral del período		**16.011.104**	**19.441.438**	**13.151.236**	**9.389.442**
Ganancia por acción básica y diluida	**15**	**0,44**	**4,92**		

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

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

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios						
	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados					
	Capital Social (nota 14)	Reserva legal	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**4.455.160**	**-**	**672.789.351**	**(873.907)**	**(1.660.196)**	**(22.281.606)**	**652.428.802**
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(12.941.643)	-	-	12.941.643	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(2.475.941)	(11.835)	-	(2.487.776)
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	21.929.214	21.929.214
Saldos al 30 de junio de 2015	**4.455.160**	**-**	**659.847.708**	**(3.349.848)**	**(1.672.031)**	**12.589.251**	**671.870.240**
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(13.619.556)	-	-	13.619.556	-
Otros resultados integrales del periodo complementario de tres meses	-	-	580.382.269	491.875	77.067	-	580.951.211
Ganancia integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	16.928.928	16.928.928
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**4.455.160**	**-**	**1.226.610.421**	**(2.857.973)**	**(1.594.964)**	**43.137.735**	**1.269.750.379**
Aumento de capital según acta de asamblea del 22 de marzo de 2016	58.000.000	-	-	-	-	-	58.000.000
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2016:							
- Reserva legal	-	1.942.908	-	-	-	(1.942.908)	-
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	(41.194.827)	(41.194.827)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	(26.354.561)	-	-	26.354.561	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	(84.327)	(8.315)	-	(92.642)
Ganancia integral del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	16.103.746	16.103.746
Saldos al 30 de junio de 2016	**62.455.160**	**1.942.908**	**1.200.255.860**	**(2.942.300)**	**(1.603.279)**	**42.458.307**	**1.302.566.656**

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
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

	Notas	30.06.16	30.06.15
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del período		16.103.746	21.929.214
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuestos a las ganancias		(190.098)	-
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		12.814.090	73.582
Resultado por venta de sociedades		-	(17.085.139)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(29.279.428)	(5.289.178)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(9.405.916)	17.425.656
(Disminución) de deudas comerciales		(522.541)	(75.929)
Aumento de deudas fiscales		2.671.166	843.743
(Disminución) de otras deudas		-	(29.137.213)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		**(7.808.981)**	**(11.315.264)**
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobro de dividendos		9.215.000	31.150.553
Disminución / Aumento neta de otros créditos con sociedades relacionadas		2.825.350	(68.675)
Aportes en subsidiarias		(118.750)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		**11.921.600**	**31.081.878**
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de intereses	11	(12.108.704)	-
Aumento (Disminución) de otras deudas con sociedades relacionadas		7.867.015	(19.865.387)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		**(4.241.689)**	**(19.865.387)**
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**(129.070)**	**(98.773)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		163.233	185.683
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		6.710	4.907
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	27.453	82.003
		(129.070)	**(98.773)**
Transacciones significativas que no afectan fondos			
Compensación por dividendos distribuidos con otros créditos		(41.194.827)	-
Capital pendiente de integración en inversiones en subsidiarias y asociadas		475.000	-
Capitalización de otras deudas		(58.000.000)	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		(92.642)	(2.487.776)
Compensación por venta de subsidiaria		-	28.000.000
Dividendos asignados no cobrados		-	5.736.968

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			30.06.16	31.12.15
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GISA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GRISA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GLBSA (1)	Argentina	Generación de energía eléctrica	-	95,00%
GFSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	-
AVSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	99,99%	99,99%

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

El segmento de generación del Grupo Albanesi, a través de ASA y AISA (afiliada de ASA), tiene una capacidad instalada de aproximadamente 892 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina. Asimismo, considerando los distintos proyectos en curso, el Grupo Albanesi, a través de ASA, AISA y Albanesi Energía S.A. (afiliada de ASA) contará con una capacidad instalada de aproximadamente 1.522 MW.

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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 la Sociedad emitió la Clase I de Obligaciones Negociables por $ 70 millones.

Por su parte, RGA es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido su participación en BDD y AJSA a RGA. Como consecuencia de ello, los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2016 no incluyen a BDD y AJSA y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período donde ASA poseía control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

Nuevos proyectos

GMSA, subsidiaria de ASA, anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de aproximadamente USD 324 millones y aportarán 400 MW nuevos al sistema nacional.

Con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de U$S 18,2 millones. El pago de la turbina Siemens SGT-800 se completó en febrero 2016, arribando a planta en junio 2016. Se ha contratado el montaje del turbogrupo y sus equipos auxiliares con Siemens. Ya se ha comprado el transformador de potencia y se viene avanzando en línea con el cronograma previsto con la obra civil y demás tareas necesarias para el montaje y puesta en marcha de la turbina. Se pueden destacar entre las principales inversiones la instalación de una planta compresora de gas, una planta de agua y una separadora de sólidos para el gas oil. Adicionalmente se construirá el conexionado con la red de alta tensión, se harán adecuaciones al sistema de distribución de gas de ECOGAS y se instalará un sistema de enfriamiento de aire de entrada a la turbina. La inversión total del proyecto asciende a U$S 42,7 millones. Se estima el inicio de la operación comercial durante el cuarto trimestre de 2016.

Asimismo, el 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para ejecutar el proyecto de ampliar la Central en 100 MW de los 250 MW existentes a partir de la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realiza bajo el marco de un contrato firmado bajo Resolución 220/07 S.E. Para dicha obra se estima una inversión de USD 80 millones. Se espera iniciar la operación comercial en el segundo trimestre del año 2017. A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios GMSA ha completado el pago a Siemens Industrial Turbomachinery AB de USD 21,7 millones por la compra de una de las turbinas y se ha firmado un contrato de pago diferido por la restante turbina con el proveedor. Se estima que las turbinas arriben a la planta en octubre de 2016.

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 contratos bajo esta Resolución, para los proyectos de Ezeiza etapa I y II y GI etapa I y II, con valores nominados en dólares, y con vigencia de 10 años, a partir de la fecha comprometida o habilitación comercial, lo que ocurra primero.

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se procederá a realizar una ampliación de 100 MW de capacidad de generación en GI, mediante la instalación de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. La inversión estimada asciende a 76,3 millones de USD. 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.

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Nuevos proyectos (Cont.)

Con fecha 30 de abril de 2016 GMSA ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una turbina SGT-800 de 50 MW. Al 30 de junio de 2016, GMSA ha efectuado un anticipo de 2,2 millones de USD.

En relación a la Resolución 21/16 descripta precedentemente, se construirá 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 125,2 millones de USD.

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

Con fecha 30 de abril de 2016 GMSA se ha firmado el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de dos turbinas SGT-800 de 50 MW cada una.

Al 30 de junio de 2016 GMSA se ha pagado a Siemens Industrial Turbomachinery AB un anticipo por 10% del contrato de compra por dos turbinas SGT-800, equivalente a 4,4 millones de USD.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

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

La CNV, a través de la Resolución General Nº 622/13, estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas Nº 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF, emitidas por el IASB, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811 y modificatorias, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios individuales correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de agosto de 2016.

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2015, que se exponen en estos estados financieros individuales condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

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

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	30.06.16	30.06.15
Inicio del período	**1.561.566.568**	**1.120.910.262**
Aportes de capital	475.000	-
Dividendos	(9.215.000)	(36.887.521)
Otros resultados integrales	(92.642)	(2.487.776)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	29.279.428	5.289.178
Venta de participaciones en subsidiarias	-	(10.914.860)
Cierre del período	**1.582.013.354**	**1.075.909.283**

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 diciembre de 2015, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero [1]		
				30.06.16	31.12.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	31.12.15	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	119.371.376	1.170.238.246	664.381.926	31.305.611	17.611.368	95%	95%	125.654.080	32.967.276	1.231.829.733
GISA [2]	Argentina	Energía eléctrica	-	-	405.196.483	-	4.097.204	-	95%	-	-	-
GRISA [2]	Argentina	Energía eléctrica	-	-	38.925.772		(1.711.451)	-	95%	-	-	-
GLBSA [2]	Argentina	Energía eléctrica	-	-	39.643.454	-	(13.360.281)	-	95%	-	-	-
GFSA	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	116.581.719	144.062.417	(27.480.698)	8.353.988	95%	95%	112.408.964	(22.053.911)	129.590.735
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	45.759.802	25.979.540	19.788.577	1.914.717	95%	95%	17.340.658	20.830.089	48.168.213
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	471.913	-	(3.088)	-	95%	-	500.000	(3.250)	496.750
AFSA	Argentina	Generación de Hidrocarburos	-	-	-	-	(52.277)	-	-	-	-	-
BDD	Argentina	Vitivinícola	-	-	-	-	(6.108.359)	-	-	-	-	-
AJSA	Argentina	Aeronáutica	-	-	-	-	(6.465.412)	-	-	-	-	-
AVSA	Venezuela	Petrolera	24.999	90.929	249.047	(73.790)	(59.761)	99,99%	99,99%	51.435	(73.795)	90.932
Sociedades Asociadas												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	248.870.745	243.127.929	5.742.816	1.069.442	42%	42%	174.248.000	13.673.369	592.549.391
				1.582.013.354	1.561.566.568	29.279.428	5.289.178					

(1) Información de los estados financieros al 30 de junio de 2016 convertidos a NIIF.

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

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

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	30.06.16	31.12.15
No Corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	837.115	673.181
	837.115	**673.181**
Corrientes		
Impuesto ley 25.413	24.853	100.983
Partes relacionadas (Nota 16)	88.420.574	62.577.384
Impuesto al valor agregado	4.791.284	4.537.593
Otros créditos fiscales	115.241	88.837
	93.351.952	**67.304.797**

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

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

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.16	31.12.15
Caja	-	2.478
Bancos en moneda local	1.507	60.427
Bancos en moneda extranjera (Nota 21)	50.129	100.328
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	**51.636**	**163.233**

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

	30.06.16	30.06.15
Efectivo y equivalentes de efectivo	51.636	85.701
Descubiertos bancarios (Nota 11)	(24.183)	(3.698)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	**27.453**	**82.003**

NOTA 9: DEUDAS COMERCIALES

	30.06.16	31.12.15
Proveedores	123.610	719.651
Partes relacionadas (Nota 16)	16.245.830	16.172.330
	16.369.440	**16.891.981**

NOTA 10: OTROS DEUDAS

	30.06.16	31.12.15
No Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 16)	100.446.241	100.255.918
	100.446.241	**100.255.918**
Corrientes		
Partes relacionadas (Nota 16)	185.475.495	174.501.494
	185.475.495	**174.501.494**

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 11: PRESTAMOS

	30.06.16	31.12.15
No Corrientes		
Obligaciones negociables	48.341.437	67.365.750
	48.341.437	**67.365.750**
Corrientes		
Obligaciones negociables	19.820.157	212.877
Descubiertos	24.183	-
	19.844.340	**212.877**

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

ON Clase I

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

Capital: Valor nominal: $ 70.000.000

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

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

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

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

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 11: PRESTAMOS (Cont.)

	30.06.16	31.12.15
Tasa fija		
Menos de 1 año	24.183	-
	24.183	-
Tasa variable		
Menos de 1 año	19.820.157	212.877
Entre 1 y 2 años	48.341.437	67.365.750
	68.161.594	**67.578.627**
	68.185.777	**67.578.627**

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

	30.06.16	31.12.15
Pesos argentinos	68.185.777	67.578.627
	68.185.777	**67.578.627**

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

	30.06.16	30.06.15
Préstamos al inicio	67.578.627	-
Intereses pagados	(12.108.704)	-
Intereses devengados	12.691.671	-
Descubiertos bancarios	24.183	-
Préstamos al cierre	**68.185.777**	-

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.06.16	30.06.15
Honorarios	(512.534)	(278.532)
Diversos	(45.866)	(97.896)
	(558.400)	**(376.428)**

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.16	30.06.15
Gastos financieros		
Intereses por préstamos	(12.691.671)	-
Intereses fiscales y otros	(81.677)	(43.154)
Gastos y comisiones bancarias	(223.279)	(30.526)
Total gastos financieros	**(12.996.627)**	**(73.680)**
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio, neta	189.247	5.005
Total otros resultados financieros	**189.247**	**5.005**
Total resultados financieros, netos	**(12.807.380)**	**(68.675)**

NOTA 14: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de junio de 2016 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe $	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31/12/2011	**30.100.000**			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Capitalización de deuda	58.000.000	22/03/16	Asamblea General Extraordinaria	En tramite
Total al 30/06/2016	**62.455.160**			

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

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	30.06.16	30.06.15
Ganancia del período atribuible a los propietarios	16.103.746	21.929.214
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	36.323.292	4.455.160
Ganancia por acción básica y diluida	**0,44**	**4,92**

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	Naturaleza de la relación	30.06.16	30.06.15
Dividendos ganados			
GMSA	Sociedad controlada	9.215.000	20.330.712
GRISA	Sociedad controlada	-	4.050.000
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	2.520.000
GROSA	Sociedad controlada	-	4.750.000
GLBSA	Sociedad controlada	-	5.236.809
		9.215.000	**36.887.521**
Intereses perdidos			
GLBSA	Sociedad controlada	-	(43.124)
		-	**(43.124)**
Venta de participación en subsidiarias			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	28.000.000
		-	**28.000.000**

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

	Naturaleza de la relación	30.06.16	31.12.15
Otros créditos			
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	88.420.574	62.142.446
GRISA (1)	Sociedades controladas	-	434.938
		88.420.574	**62.577.384**
Deudas comerciales			
Corrientes			
RGA	Otras partes relacionadas	16.245.830	16.172.330
		16.245.830	**16.172.330**
Otras deudas			
No corrientes			
AVSA (Nota 21)	Sociedades controladas	89.991	255.918
GLSA – Capital a integrar	Sociedades controladas	356.250	-
RGA (Nota 19)	Otras partes relacionadas	100.000.000	100.000.000
		100.446.241	**100.255.918**
Corrientes			
AVSA - Capital a integrar (Nota 21)	Sociedades controladas	476	1.302
GMSA	Sociedades controladas	50.794.102	48.094.040
GFSA - Capital a integrar	Sociedades controladas	9.765.000	9.765.000
RGA (Nota 19)	Otras partes relacionadas	124.790.917	116.641.152
GLSA	Sociedades controladas	125.000	-
		185.475.495	**174.501.494**

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

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 17: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUSBIDIARIAS 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 30.06.16
AJSA	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/2008	21/01/2019	U$S 7.330.000	USD 2.569.415
CTR [1]	Garante	Credit Suisse Securities	Reparación y conversión dual de la central	20/01/2012	20/01/2019	U$S 30.000.000	USD 17.905.792
CTR	Fianza	Banco Ciudad de Bs As	Sistema contra Incendio / Obra Electromecanica-Civiles y Tanques	17/09/2013	22/09/2016	$ 10.000.000	$ 921.234
CTR[1]	Fianza	Banco de Inversión y Comercio Exterior (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/2015	29/09/2019	$ 20.000.000	$ 16.250.000
CTR[1]	Fianza	Banco Hipotecario (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/2015	29/09/2019	$ 20.000.000	$ 16.250.000
CTR [1]	Aval	Banco Ciudad de Bs As	Capital de Trabajo	28/04/2016	28/04/2019	$ 15.000.000	$ 15.000.000
GMSA	Fianza	BAF	Financiación de proyecto	11/02/2016	15/02/2019	U$S40.000.000	U$S40.000.000
GMSA[1]	Garante	Préstamo Sindicado	Compra de turbina	08/05/2014	08/05/2017	$ 90.000.000	$ 39.600.000
GMSA[1]	Garante	Banco de la Provincia de córdoba S.A	Capital de trabajo	08/06/2015	08/06/2017	$ 5.000.000	$ 2.500.040
GMSA[1]	Garante	Banco de la Provincia de córdoba S.A	Capital de trabajo	10/05/2016	10/05/2018	$ 5.000.000	$ 4.791.670
GMSA	Aval	Obligación negociable	Clase IV	15/07/2015	15/07/2017	$ 130.000.000	$ 54.858.140
GFSA[2]	Aval	Obligación negociable	Clase I	29/09/2014	29/09/2017	$ 120.000.000	$ 96.000.000
GFSA	Aval	Obligación negociable	Clase II	08/03/2016	08/03/2018	$ 130.000.000	$ 130.000.000
GFSA	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/2014	01/08/2017	$ 30.000.000	$ 18.706.045
GFSA[1]	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	01/04/2015	01/04/2019	$ 60.000.000	$ 60.000.000
GFSA[1]	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	01/04/2015	01/04/2019	$ 30.000.000	$ 30.000.000
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 4.440,97
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/2012	30/05/2019	$ 26.997.275	$ 20.247.959
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	20/05/2016	20/11/2016	$ 1.000.000	$ 846.198

[1] A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios las deudas detalladas han sido totalmente canceladas con el producido de la emisión de la ON Internacional desembolsada el 27 de julio de 2016. En este sentido, encontrándose extinguidas las obligaciones mencionadas, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios, se encuentra en proceso de instrumentación de las formalidades necesarias a tal fin.

[2] A la fecha de los presentes estados financieros individuales condensados intermedios la ON Clase I de GFSA han sido totalmente canceladas mediante el canje con la ON clase III de GFSA. En este sentido, encontrándose extinguida la obligación mencionada, se encuentran dadas las condiciones para la liberación de las garantías otorgadas en virtud de la misma.

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 18: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantenía un capital de trabajo negativo al 30 de junio de 2016 (entendido como activo corriente menos pasivo corriente) de $ 131.693.212

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

i) $150 millones con el producido de los flujos de fondos que se obtenga de la emisión de ON de la clase II.

ii) $40 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas y asociadas por el ejercicio 2016.

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

Al 30 de junio de 2016 el saldo de otras deudas y deudas comerciales con RGA ascendía a $ 241.036.747.

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

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

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

La Reorganización Societaria permitió perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las sociedades participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa. Atendiendo a que las sociedades participantes son agentes generadores de energía eléctrica del Mercado Eléctrico Mayorista y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las sociedades participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las sociedades participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de que la Reorganización Societaria se realizará con una reorganización libre de impuestos en los términos del artículo 77 y siguientes de la Ley Nº 26.839 de Impuesto a las Ganancias.

Véase mi informe de fecha
10 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

NOTA 20: FUSIÓN POR ABSORCIÓN GMSA – GISA – GLBSA – GRISA (Cont.)

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

Con fecha 18 de marzo de 2016, la CNV, mediante Resolución N° 18003 aprobó la Fusión por Absorción antes descripta en los términos del Artículo 82 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y ordenó la remisión de las actuaciones a la IGJ para su correspondiente inscripción registral, la cual fue registrada con fecha 18 de mayo de 2016.

NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	30.06.16				31.12.15
			$		
Rubros	**Clase**	**Monto**	**Cambio vigente al cierre (1)**	**Importe contabilizado en pesos**	**Importe contabilizado en pesos**
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U$S	3.355	14,94	50.129	100.328
Total Activo				**50.129**	**100.328**
PASIVO					
Pasivo No Corriente					
Otras deudas	Bolívares	3.784.823	0,02	89.991	255.918
Pasivo Corriente					
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,02	476	1.302
Total Pasivo				**90.467**	**257.220**

(1) Tipo de cambio vigente al cierre
Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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

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

	Otros créditos	Deudas comerciales	Impuesto a las ganancias	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos
			$			
A vencer						
1° trimestre	-	123.610	110.902	3.010.998	4.882.500	161.465
2° trimestre	-	-	-	-	4.882.500	-
3° trimestre	-	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	16.245.830	-	285.625	-	19.682.875
Más de 1 año	837.115	-	-	-	100.446.241	48.341.437
Subtotal	837.115	16.369.440	110.902	3.296.623	110.211.241	68.185.777
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	93.351.952	-	-	-	175.710.495	-
Total	**94.189.067**	**16.369.440**	**110.902**	**3.296.623**	**285.921.736**	**68.185.777**
Que no devengan interés	94.189.067	16.369.440	110.902	3.296.623	285.921.736	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	24.183
A tasa variable	-	-	-	-	-	68.161.594
Total al 30.06.16	**94.189.067**	**16.369.440**	**110.902**	**3.296.623**	**285.921.736**	**68.185.777**

NOTA 23: CONSTITUCIÓN DE GENERACIÓN LITORAL S.A

El 14 de marzo de 2016, la Sociedad junto con Armando R. Loson, Holen S.A. y Carlos A. Bauzas constituyeron Generación Litoral S.A. con un capital social de $ 500 mil. El objeto social de Generación Litoral S.A. es el desarrollar proyectos energéticos y brindar asesoramiento entre otros. ASA mantienen el 95% de la participación social en Generación Litoral SA.

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

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

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

   No existen.

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

   No existen.

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

	Otros créditos	**Cuentas por pagar**	**Impuestos a las ganancias**	**Deudas fiscales**	**Otros pasivos**	**Préstamos**
				$		
A vencer	-	-		-	-	-
1° trimestre	-	123.610	110.902	3.010.998	4.882.500	161.465
2° trimestre	-	-	-	-	4.882.500	-
3° trimestre	-	-	-	-	-	-
4° trimestre	-	16.245.830	-	285.625	-	19.682.875
Más de 1 año	837.115	-	-	-	100.446.241	48.341.437
Subtotal	837.115	16.369.440	110.902	3.296.623	110.211.241	68.185.777
De plazo vencido						
Sin plazo establecido	93.351.952	-	-	-	175.710.495	-
Total al 30.06.16	**94.189.067**	**16.369.440**	**110.902**	**3.296.623**	**285.921.736**	**68.185.777**
Que no devengan interés	94.189.067	16.369.440	110.902	3.296.623	285.921.736	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	24.183
A tasa variable	-	-	-	-	-	68.161.594
Total al 30.06.16	**94.189.067**	**16.369.440**	**110.902**	**3.296.623**	**285.921.736**	**68.185.777**

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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

Rubros	Clase	30.06.16 Monto	Cambio vigente al cierre (1)	30.06.16 Importe contabilizado en pesos	31.12.15 Importe contabilizado en pesos
				$	
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U$S	3.355	14,94	50.129	100.328
Total Activo				**50.129**	**100.328**
PASIVO					
Pasivo No Corriente					
Otras deudas	Bolívares	3.784.823	0,02	89.991	255.918
Pasivo Corriente					
Otras deudas	Bolívares	20.000	0,02	476	1.302
Total Pasivo				**90.467**	**257.220**

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

   Ver nota 6 a los estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2016.

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

   Ver nota 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2016.

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

   Ver nota 16 a estados financieros individuales condensados intermedios al 30 de junio de 2016.

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

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

Valores corrientes

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

   No aplica.

Bienes de uso

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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 30 de junio de 2016.

Valores recuperables

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

No existe.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

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

Tipo de riesgo	Monto asegurado 06-2016	Monto asegurado 12-2015
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 398.107.776	USD 398.107.776
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 131.734.682	USD 131.734.682
Todo riesgo construccion - Siemens STG-800	USD 38.008.729	USD 38.008.729
Alop - Siemens STG-800	USD 10.345.518	USD 10.345.518
RC - Siemens STG-800	USD 5.000.000	USD 5.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Automotor	$ 4.562.835	$ 3.217.950
Automotor	USD 36.873	USD 36.873
Accidentes personales	$ 3.500.000	$ 3.500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Transporte Siemens STG-800	USD 19.378.623	-
Caución directores	$ 3.398.000	$ 3.098.000
Caución derechos aduaneros	$ 237.999.545	$ 185.262.762
Caución habilitación comercial proyectos	$ 646.012.500	-
Caucion garantia de ofertas proyectos	$ 39.711.700	-
Caución ambiental	$ 6.982.092	$ 6.982.092
Caución financiera	-	$ 29.618.026
Seguro técnico equipos	$ 550.277	$ 315.317
Seguro tecnico equipos	USD 448.083	-
Vida - Vida obligatorio	$ 33.000	$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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.

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 reposicionen durante la vigencia de la póliza.

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

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

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

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

Seguros de transportes:

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

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 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.

Caución Ambiental:

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

Caución Financiera:

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

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.

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

No existen.

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

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

pwc

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

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

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en ingles) 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. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.

pwc

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 30 de junio de 2016, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

C Nº 118536
444118536

Nº H 1344341

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

Buenos Aires 11/ 8/2016 01 0 T. 51 Legalización: N° 118536

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/ 8/2016 referida a BALANCE de fecha 30/ 6/2016 perteneciente a ALBANESI S.A. Y C.T.ROCA SA 30-68250412-5 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 matricula CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.

amr

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

Dr. PABLO VALLONE
F° CONTADOR PUBLICO (U.N.L.Z.)
SECRETARIO LEGALIZACIONES

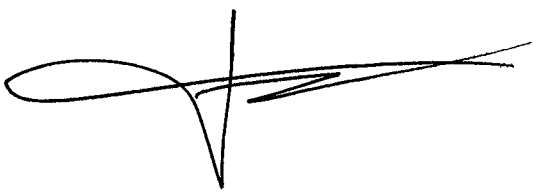
Informe de la Comisión Fiscalizadora

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 30 de junio de 2016, los estados de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

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

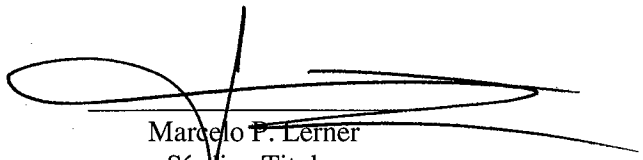


4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2016



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora