

Albanesi S.A.

Estados Contables
correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Albanesi S.A.

Estados Contables

correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Índice

Memoria

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Estados Contables Consolidados

Informe de los Auditores

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Memoria

A los Señores Accionistas de Albanesi S.A
Av. Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De conformidad con las normas legales y estatutarias en vigor, el Directorio de la Compañía tiene el agrado de someter a la consideración de los señores accionistas la presente Memoria como así también el Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo, Notas 1 a 14 a los estados contables, Anexo I a IV y los estados contables consolidados que se presentan como información complementaria y el Informe de los Auditores correspondiente al Ejercicio Económico Nro. 21 iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Vale mencionar como situación a destacar del presente ejercicio, que Rafael G. Albanesi S.A. ha cedido el crédito que poseía contra Albanesi S.A. por la suma de \$ 20.000.000 a sus accionistas. En este sentido, con fecha 30 de diciembre de 2013 se han resuelto capitalizar los créditos antes mencionados, aumentando el capital social a la suma de \$ 60.100.000.

Albanesi S.A., a través de su controlada Generación Mediterránea S.A., en el ejercicio bajo análisis incurrió en el Mercado de Capitales con la emisión de Obligaciones Negociables. Asimismo, en mayo de 2014 la Sociedad mencionada, con el objetivo de mejorar su estructura de capital de trabajo así como reducir el costo de la deuda financiera a través de una precancelación parcial del préstamo sindicado existente, ha obtenido la autorización de CNV para la emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de \$70.000.000 ampliable a \$100.000.000.

Por otro lado, Generación Independencia S.A. con fecha fecha 9 de Diciembre de 2013 obtuvo el ingreso al régimen de oferta pública y 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\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. Posteriormente, con fecha 18 de diciembre del 2013, emitió Obligaciones Negociables Clase I por un valor nominal de \$27.894.736.

Con fecha 18 de marzo de 2014 Generación Frías S.A solicitó mediante presentación ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de Obligaciones Negociables. Asimismo, el 19 de marzo de 2014, solicitó ante la CNV la autorización de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables Clase I por un monto nominal total de hasta \$ 250.000.000. Actualmente la compañía se encuentra a la espera de la autorización de oferta pública de las mencionadas solicitudes.

De igual manera, la sociedad relacionada Central Térmica Roca S.A. (Sociedad controlada por Albanesi Inversora S.A.) ha decidido, por Acta de Asamblea General Extraordinaria con fecha 25 de abril de 2014, aprobar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. El ingreso al régimen de oferta pública se solicita en forma subordinada al resultado de la colocación de las Obligaciones Negociables, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 del Capítulo VII del Títulos II de las Normas de la CNV.

El Directorio de Albanesi S.A. informa que el presente ejercicio arrojó una pérdida de \$ 56.005.539 dejando el Patrimonio Neto en \$ 2.272.132. Dicho resultado se genera principalmente por el resultado de las Inversiones Permanentes que asciende a \$ 42.176.209 pérdida.

Estructura organizativa y su grupo económico:

Albanesi S.A. es una sociedad creada en el año 1994, con el objeto de sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, durante el presente ejercicio, ha continuado con sus inversiones en el mercado energético principalmente en el segmento de generación eléctrica. Asimismo ha continuado financiado a las sociedades que realizan otros negocios como producción de vinos y servicios de transporte aéreo.

Albanesi S.A. se encuentra compuesto por la siguiente estructura:

1ro) Generación Mediterránea SA:

Es una empresa dedicada a la generación y comercialización de energía eléctrica. Albanesi S.A. participa en esta sociedad en un 95%. El resultado de Generación Mediterránea S.A. correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 asciende a una ganancia de \$ 7.566.989.

Generación Mediterránea S.A., es propietaria de la Central Térmica Modesto Maranzana, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La central, originalmente tenía instalados y en operación 70 MW de potencia en ciclo combinado.

En octubre del año 2008, Generación Mediterránea S.A. finalizó la primera etapa del proyecto de ampliación de la planta, incrementándose la potencia instalada a 190 MW.

En septiembre del año 2010, la empresa finalizó la segunda etapa de las obras con la instalación de 60 MW adicionales: Actualmente la capacidad total de la planta es de 250 MW.

Esta central está conectada al Sistema Argentino de Interconexión (SADI).

En la central, se desarrolla un programa de formación de profesionales en ingeniería y obras para asistir al Grupo Albanesi en elaboración de especificaciones técnicas, planos, licitaciones y adjudicaciones de las obras de ampliación de otras de las centrales pertenecientes al grupo localizadas en distintas provincias.

2do) Generación Independencia SA:

Es una sociedad constituida el 14 de mayo del año 2009, su objeto social es la generación y comercialización de energía eléctrica. Albanesi S.A. posee una participación accionaria que asciende al 95 % del capital social y voto.

Generación Independencia S.A., posee una Central Térmica de generación eléctrica con 120 MW de capacidad, ubicada en San Miguel de Tucumán, Provincia de Tucumán.

En septiembre de 2010 comenzaron las obras para la ampliación de la Central que consistió en la instalación de 2 unidades nuevas Pratt & Whitney modelo SWIFTPAC 60 con capacidad de generación de 120 MW así como la instalación de una planta de agua, sistema de incendio, planta compresora, planta de gas y despacho de combustible y sus correspondientes obras civiles que complementan una inversión total de U\$S 90 millones.

Durante 2011 la Sociedad finalizó las obras de instalación de la central.

El día 17 de noviembre de 2011 se obtuvo la autorización para la operación comercial por parte de la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. (CAMMESA), cumplimentando así el plan de obra e inversión previsto en tiempo y forma.

La inversión fue financiada por aportes de capital complementados con un crédito otorgado por UBS AG, Stamford Branch, por la suma de U\$S 60.000.000. A la fecha de firma de los presentes estados contables, el saldo de capital del mencionado crédito asciende a U\$S 36.000.000.

Esta central está conectada al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de una Estación de Maniobra de 132 KV ubicada dentro del predio.

Generación Independencia S.A. comercializa la energía generada a empresas privadas bajo el marco legal de la Resolución 1281/06 "Energía Plus" y a CAMMESA en el marco de lo dispuesto por la Resolución (SE) 220/2007.

Respecto a Seguridad y Medio Ambiente, en el mes de enero 2012, Generación Independencia S.A. obtuvo la certificación ISO 14001 según la auditoría de certificación realizada por la consultora DNV por su cumplimiento con los requisitos de gestión ambiental.

Durante el 2013, las acciones adoptadas en relación a cuestiones específicas de Medio Ambiente han sustentado un proceso de mejora continua, con marcados beneficios en controles operacionales más seguros frente a las necesidades de contención del proceso, el óptimo estado de las instalaciones en general y el involucramiento del personal para el logro conjunto y organizado de los objetivos de trabajo establecidos.

La compañía ha celebrado un contrato de largo plazo por el mantenimiento de las turbinas con Pratt & Whitney, asegurando la eficiente operación de las mismas.

Como aspecto destacado en cuanto a la situación financiera, podemos mencionar que en diciembre 2013 Generación Independencia S.A. emitió una Obligación Negociable en el mercado de capitales con el objetivo de mejorar su capital de trabajo.

3ro) Generación Frías S.A:

Esta empresa fue constituida el 20 de abril de 2010, siendo su objeto social la generación y comercialización de energía eléctrica. Generación Frías S.A. es una empresa controlada por Albanesi S.A., esta última posee una participación del 95%.

Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos contratos con PWPS (PW Power Systems, Inc.). El primer contrato, contempla 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 turbogruppo entrará en operación comercial en el primer semestre de 2015.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables Generación Frías S.A. ha abonado USD 1.750.000 del contrato de compra por un total USD 26.870.000, se iniciarán las negociaciones para un acuerdo de financiación.

El segundo contrato contempla el Servicio de Mantenimiento que entrará en vigencia con la puesta en marcha de la Central. Se firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo con Pratt & Whitney que implica asesoramiento por parte de sus técnicos como también la disposición de repuestos en forma permanente (almacenados en talleres propios) para el correcto funcionamiento y mantenimiento de la Central.

4to) Generación Rosario S.A:

Es una empresa constituida el 16 de noviembre de 2010, donde Albanesi S.A. posee el 95% de participación, y que tiene como objeto social la generación y comercialización de energía eléctrica. A partir del mes de agosto de 2011, se ha alcanzado una capacidad de generación de 80 MW.

Durante el mes de marzo de 2012 se firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMMESA donde se formalizó la financiación de la segunda etapa de reparación de la central Sorrento, con el objetivo de recuperar 50 MW adicionales a los 80 MW ya disponibles.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió de CAMMESA adelantos parciales por un total de \$ 171.500.000.

5to) Generación Riojana S.A:

Es una sociedad constituida en el mes de agosto del año 2010. Su objeto social es la generación y comercialización de energía eléctrica. Albanesi S.A. posee una participación accionaria que asciende al 95 % del capital social.

Los tres Turbos Grupos con los que actualmente cuenta la Central, poseen sistema de combustible dual (gas natural y gas oil), operando con altos índices de disponibilidad y totalizando los 40MW de potencia instalada.

Desde el año 2011, las máquinas de Generación Riojana S.A. se operan desde la Sala de Control de la Central permitiendo al operador monitorearlas a distancia en forma simultánea.

En año 2013, se recertifican las Normas ISO 14001, logrado a fines del 2011, manteniendo el sistema de gestión ambiental corporativo.

6to) Generación La Banda S.A:

Con fecha 31 de octubre de 2012 se firmó un acuerdo con Centrales Térmicas del Noroeste S.A. mediante el cual se transfirió a Generación La Banda, a partir del 1° de octubre de 2012, la titularidad y la operación de las unidades generadoras LBNANTG21 y LBNANTG22, los derechos posesorios sobre los predios donde se encuentran los Bienes de Uso, Activos y Unidades Generadoras y el predio con salida a la Ruta Nacional N°64 donde están localizados los tanques de combustibles conectados a las Unidades Generadoras.

En el mes octubre de 2012 el Grupo Albanesi constituyó la sociedad denominada Generación La Banda S.A. en la provincia de Santiago del Estero.

La Central cuenta actualmente con dos unidades de generación, conectada a la red SADI por intermedio de la subestación transformadora de TRASNOA S.A. En condiciones climáticas óptimas permiten generar 27 MW.

Los turbogrupos de Generación La Banda S.A., poseen sistema de combustible dual, lo cual permite operarlas a gas natural y a gas oil, alcanzando altos índices de disponibilidad.

En el año 2013, se certificó las Normas ISO 14001, implementando el sistema de gestión ambiental corporativo.

Durante el 2014, se prevé realizar inversiones que permitan aumentar la confiabilidad de las unidades generadoras TG21 y TG22 y mejorar las instalaciones.

7mo) Solalban Energía SA:

Es una empresa creada en marzo del 2008, que se dedica a la generación y comercialización de energía eléctrica ubicada en el polo petroquímico de Bahía Blanca.

Albanesi S.A. posee una participación accionaria del 42%, perteneciendo el 58% restante a Solvay Indupa S.A.

Solalban Energía S.A. ha iniciado su operación comercial, luego de la puesta en marcha y entrada en régimen, a partir del mes de octubre del año 2009 generando energía a ciclo abierto. La Central tiene una capacidad de generación de 120 MW.

El resultado de Solalban Energía S.A. correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 asciende a una ganancia de \$ 11.631.743.

La actividad de Solalban Energía S.A. se ha centrado a lo largo del presente ejercicio en la venta de energía a Solvay Indupa SAIC, dado el carácter de autogenerador con el que cuenta desde el punto de vista regulatorio, y a vender los excedentes de energía a terceros a través de Rafael G. Albanesi SA y otros comercializadores, operando dentro del marco del régimen de "Energía Plus".

8vo) Bodega del Desierto S.A.:

Bodega del Desierto S.A., es una empresa creada en el año 2003, siendo su actividad principal, la explotación de viñedos y bodegas, mediante la producción de uvas y su elaboración en vinos y otras bebidas. Albanesi S.A. posee una participación accionaria que asciende al 90 % del capital social.

La empresa posee una bodega, ubicada en 25 de Mayo, Puelén, Provincia de La Pampa.

Las 140 hectáreas correspondientes a los viñedos, comprenden las siguientes variedades: Cabernet Sauvignon, Cabernet Franc, Merlot, Syrah, Pinor Noir, Chardonay, Sauvignon y Viognier. Las mismas son regadas en su totalidad mediante riego por gotco.

El asesoramiento integral del proyecto se encuentra desde sus inicios a cargo del enólogo americano Paul Hobbs. Actualmente Bodega del Desierto S.A. presenta dos líneas de vinos, la línea de varietales **Desierto 25** (relanzamiento de la línea 25/5), y la línea **Desierto Pampa** (línea Premium).

La tipicidad de las uvas de la región, el estilo diferenciado de nuestros vinos y el riguroso proceso de elaboración han permitido posicionar a Bodega del Desierto S.A. en el mercado en el segmento de vinos de alta gama. Actualmente nos encontramos en constante expansión, muestra de ello es la creciente proyección tanto en el mercado interno como en el mercado externo.

9no) Alba Jet S.A.:

Es una empresa creada en el año 2006, siendo su actividad principal la prestación de servicios de transporte aéreo comercial. Albanesi S.A. posee una participación accionaria que asciende al 95% del capital social.

Con fecha 14 de Marzo de 2013 la Alba Jet suscribió un contrato de compraventa con Bacs S.A. por la aeronave Lear Jet 31A Número de serie 183 Año 1999 Matrícula: LV-BFE, equipada con 2 (dos) motores ALLIED SIGNAL modelo TFE-731-2 número de serie: P99492 y P99491, acordando el precio de venta en \$ 10.000.000 IVA incluido.

El 15 de Noviembre de 2013 se produjo un hecho fortuito en el interior del hangar de la empresa, provocando un siniestro en nuestro avión Lear 45 matrícula LV-BTO, por tal motivo tuvo que ser reparado provisoriamente en Argentina y luego se realizó la reparación definitiva en EE.UU, el avión regreso a Bs As en perfectas condiciones el 29 de abril de 2014.

Con fecha 21 de marzo de 2014 se obtuvo la habilitación del ORSNA (Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos).

Estructura Accionaria del Grupo Albanesi S.A.:

Responde a la siguiente participación en las 11 compañías que integran el grupo;

Generación Mediterránea S.A.	95%
Generación Independencia S.A.	95%
Generación Frías S.A.	95%
Generación Riojana S.A.	95%
Generación Rosario S.A.	95%
Generación La Banda S.A.	95%
Solalban Energía S.A.	42%
Alba Jet S.A.	95%
Bodega del Desierto S.A.	90%
Albanesi Fuego S.A.	95%
Albanesi Venezuela S.A.	99,99%

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	31.12.2013	31.12.2012
Activo Corriente	51.917	9.506.018
Activo No Corriente	341.821.468	306.687.908
Total	341.873.385	316.193.926
Pasivo Corriente	22.742.342	22.128.978
Pasivo No Corriente	316.858.911	255.787.277
Total	339.601.253	277.916.255
Patrimonio Neto	2.272.132	38.277.671
Total	341.873.385	316.193.926

Estructura de resultados del ejercicio, presentado en forma comparativa con el último ejercicio:

	31.12.2013	31.12.2012
Resultado inversiones permanentes	(42.176.209)	(17.344.033)
Gastos de administración	(351.149)	(385.481)
Resultado financieros y por tenencia	(478.181)	(1.070.822)
Otros ingresos y egresos	(13.000.000)	-
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(56.005.539)	(18.800.336)
Impuesto a las ganancias	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(56.005.539)	(18.800.336)

Estructura de la generación y aplicación de fondos por el ejercicio, presentado en forma comparativa con el último ejercicio:

Conceptos	31.12.2013	31.12.2012
Fondos generado por (utilizado en) las actividades operativas	15.778.368	(93.564)
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(77.066.669)	(27.607.352)
Fondos generados por las actividades de financiación	61.762.656	27.706.121
Intereses generados por el efectivo	(478.167)	-
Total fondos (utilizados) generados durante el ejercicio	(3.812)	5.205

Indicadores e índices comparativos con el ejercicio anterior:

Índices	Cociente	31.12.2013	31.12.2012
Liquidez	Activo Cte. / Pasivo Cte.	0,002	0,43
Solvencia	PN / Pasivo Total	0,01	0,14
Inmovilización de capital	Activo No Cte. / Activo Total	1,00	0,97
Rentabilidad	Resultado del EJ / PN promedio	(2,76)	(0,44)

Perspectivas:

El grupo tiene como objetivo seguir creciendo en la generación y comercialización de energía a través de sus centrales existentes en las Provincias de Buenos Aires, Córdoba, La Rioja, Tucumán, Santiago del Estero y Santa Fe, así como en el desarrollo de nuevos proyectos energéticos.

La Sociedad prevé un incremento de los resultados operativos de las sociedades de energía eléctrica como consecuencia de la Resolución N°529, publicada el 20 de mayo de 2014, que modifica y amplía la Resolución N°95. El cambio principal de esta nueva normativa es el aumento de la remuneración a los generadores instrumentado a través de un incremento en los precios, lo que permitirá aumentar los resultados operativos de las empresas vinculadas. De esta forma el grupo proyecta un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo.

Nos satisface comprobar que estamos cumpliendo con los desafíos pensados al inicio y que permiten plantearnos nuevos objetivos y dirigir nuestros esfuerzos para alcanzarlos, logrando un posicionamiento cada vez mayor en el mercado energético.

El Directorio quiere aprovechar esta oportunidad, para expresar su agradecimiento a clientes, proveedores e instituciones que nos han apoyado en nuestra misión y en las sociedades vinculadas y controladas y especialmente, a sus funcionarios y empleados que nos aportan todo su esfuerzo y dedicación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, de 12 de junio de 2014.

EL DIRECTORIO

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de diciembre de 2013

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente

Carlos A. Bauzas

Director Suplente

Armado Lóson (h)
Guillermo G. Brun
Julián P. Sarti

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq
Francisco A. Landó
Francisco G. D'hers

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Santiago R. Yofre
Marcelo P. Lerner

Albanesi S.A.**Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico N° 21 iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa
con el ejercicio anterior

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: 31 de diciembre de 2013 (en trámite)

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 4)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado	Inscripto
60.100.000	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 60.100.000	40.100.000

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Estado de Situación Patrimonial

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012		31.12.2013	31.12.2012
	\$			\$	
ACTIVO			PASIVO		
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos (Nota 3.a)	10.991	14.803	Deudas comerciales (Nota 3.d)	64.776	26.742
Otros créditos (Nota 3.b)	40.926	9.491.215	Deudas financieras (Nota 3.e)	-	4.990.467
Total del Activo Corriente	51.917	9.506.018	Deudas fiscales (Nota 3.f)	-	115.692
Activo No Corriente			Otras deudas (Nota 3.g)	22.677.566	16.996.077
Otros créditos (Nota 3.b)	8.173.484	2.985.002	Total del Pasivo Corriente	22.742.342	22.128.978
Inversiones Permanentes (Nota 3.c y Anexo I)	333.647.984	303.702.906	Pasivo No Corriente		
Total del Activo No Corriente	341.821.468	306.687.908	Otras deudas (Nota 3.g)	316.858.911	255.787.277
Total del Activo	341.873.385	316.193.926	Total del Pasivo No Corriente	316.858.911	255.787.277
			Total del Pasivo	339.601.253	277.916.255
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	2.272.132	38.277.671
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	341.873.385	316.193.926

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los prescrites estados contables.

Visto mi informe de fecha
12 de junio de 2014

Carlos Horacio Rivasola
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCECABA, T.P. 17

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

Armando R. Losón

Dr. Francisco G. D'Iners
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Resultado neto inversiones permanentes - (Pérdida) - (Nota 3.h)	(42.176.209)	(17.344.033)
Gastos de administración (Anexo IV)	(351.149)	(385.481)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.i)	(478.181)	(1.070.822)
Otros ingresos y egresos (Nota 13)	(13.000.000)	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(56.005.539)	(18.800.336)
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	(56.005.539)	(18.800.336)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Firma)
(Socio)

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

(Firma)

Dr. Francisco G. D'heres
por Comisión Fiscalizadora

(Firma)
Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013,

presentado en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos)

Detalle	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			GANANCIAS RESERVADAS				Total del patrimonio neto
	Capital suscrito (Nota 4)	Ajuste del capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Diferencia de conversión (Nota 2.5.g)	Resultados no asignados/ (resultados acumulados)	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	30.100.000	123.901	30.223.901	44.780	22.482.667	77.568	(5.750.909)	47.078.007
Capitalización de deuda dispuesta por Asamblea General Extraordinaria del 31 de diciembre de 2012	10.000.000	-	10.000.000	-	-	-	-	10.000.000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(18.800.336)	(18.800.336)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	40.100.000	123.901	40.223.901	44.780	22.482.667	77.568	(24.551.245)	38.277.671
Capitalización de deuda dispuesta por Asamblea General Extraordinaria del 30 de diciembre de 2013	20.000.000	-	20.000.000	-	-	-	-	20.000.000
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(56.005.539)	(56.005.539)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	60.100.000	123.901	60.223.901	44.780	22.482.667	77.568	(80.556.784)	2.272.132

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17/
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Francisco G. D'hera

Dr. Francisco G. D'hera
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

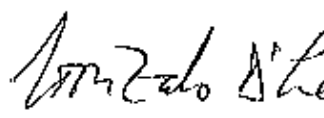
Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012
Variaciones del Efectivo	S	
Efectivo al inicio del ejercicio	14.803	9.598
Efectivo al cierre del ejercicio	10.991	14.803
(Disminución) Aumento neto del Efectivo	(3.812)	5.205
Causas de las Variaciones del Efectivo		
Actividades Operativas		
(Pérdida) neta del ejercicio	(56.005.539)	(18.800.336)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades Operativas		
Intereses y diferencia de cambio	478.181	1.070.822
Resultado neto de inversiones permanentes - Pérdida	42.176.209	17.344.033
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución de Otros créditos	29.276.344	361.486
Aumento / (Disminución) de Deudas comerciales	38.631	(34.218)
(Disminución) de Deudas fiscales	(185.458)	(35.351)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las Actividades Operativas	15.778.368	(93.564)
Actividades de Inversión		
Cobro de dividendos	1.050.000	-
(Aumento) neto de otros créditos con partes relacionadas	(4.945.382)	(1.305.249)
Aportes de capital y capitalización de deudas en Sociedades controladas y vinculadas	(73.171.287)	(26.302.103)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las Actividades de Inversión	(77.066.669)	(27.607.352)
Actividades de Financiación		
(Disminución) neta de deudas financieras	(4.990.467)	(211.143)
Aumento neto de otras deudas con partes relacionadas	66.753.123	27.917.264
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades de financiación	61.762.656	27.706.121
Intereses generados por el efectivo	(478.167)	-
(Disminución) Aumento neto del Efectivo	(3.812)	5.205
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:		
Capitalización de deuda	20.000.000	10.000.000

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase un informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarolo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 1° 225


Dr. Francisco G. D'hers
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Notas a los Estados ContablesCorrespondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2013 y 2012**NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad fue constituida en el año 1994 con el objeto social de inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, Albanesi S.A. ha invertido en el mercado energético en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de Albanesi S.A. y Albanesi Inversora S.A. se ha dedicado a la generación y comercialización de energía eléctrica en tanto que a través de Rafael G Albanesi S.A. se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

En el negocio de generación de energía eléctrica, en el año 2005, a través de la sociedad controlada Generación Mediterránea S.A. (con participación del 95%) Albanesi S.A. posee una central térmica de ciclo combinado ubicada en la localidad de Río Cuarto, con una capacidad instalada de 250 MW.

Asimismo, en el año 2008, Albanesi S.A. se asoció, con un 42 % de participación, con Solvay Indupa S.A.I.C. para constituir Solalban Energía S.A. En el año 2009 finalizó la construcción de la central térmica con una capacidad de generación de 120 MW en ciclo abierto ubicada en el polo petroquímico de la ciudad de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires, según se explica en Nota 9 a los estados contables individuales.

En mayo de 2009, la Sociedad constituyó Generación Independencia S.A. cuyo objeto es la generación y comercialización de energía eléctrica, que se describe en Nota 13 a los estados contables consolidados, teniendo una participación del 95% de las acciones de dicha empresa.

Esta central térmica, se encuentra ubicada en San Miguel de Tucumán y tiene una capacidad instalada de 120 MW.

En 2010, se constituyó Generación Riojana S.A., en la cual la Sociedad posee un 95% de participación. Esta central ubicada en la provincia de La Rioja tiene por objeto la generación y comercialización de energía eléctrica con una capacidad de generación de 40 MW activos.

La sociedad tiene perspectivas de crecimiento ya que ha iniciado la evaluación de un proyecto de ampliación de planta, que consiste en la instalación de una turbina General Electric de 75 MW.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD (Cont.)

En el mes abril de 2010 se constituyó la sociedad Generación Frías S.A., en la cual la Sociedad posee el 95% de participación. El objetivo del proyecto consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica con tecnología Pratt & Whitney, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas Generación Mediterránea S.A, Solalban Energía S.A. y Generación Independencia S.A. Ver Nota 14 de los estados contables consolidados.

Adicionalmente, en noviembre de 2010 se constituyó Generación Rosario S.A., cuyo objeto es la generación y comercialización de energía eléctrica, que se describe en Nota 16 de los estados contables consolidados. Esta central se encuentra ubicada en la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe y se encuentra en operación comercial con 80 MW de capacidad de generación. Está en proceso de financiación la segunda etapa de reparación de la central para poner a disposición 80 MW adicionales a los ya existentes.

En el mes octubre de 2012 el Grupo Albanesi constituyó la sociedad denominada Generación La Banda S.A. en la provincia de Santiago del Estero, la planta generadora cuenta con 2 turbinas duales marca Fiat de 16 MW cada una, con una capacidad de generación total de 32 MW que actualmente se encuentra en pleno funcionamiento. Ver Nota 18 de los estados contables consolidados.

En relación a la generación eléctrica, la capacidad instalada consolidada del grupo es de 822 MW y se proyecta llegar a 977 MW.

En la industria vitivinícola, en el año 2003 la Sociedad constituyó Bodega del Desierto S.A. (con participación del 90%) con el objetivo de desarrollar el negocio de producción de vinos de alta gama en una bodega ubicada en la provincia de La Pampa. El clima es árido continental y templado a templado frío con una amplitud térmica que ronda los 26°.

Las 140 hectáreas del viñedo comprenden Cabernet Sauvignon, Cabernet Franc, Merlot, Syrah, Pinot Noir, Malbec, Chardonnay, Sauvignon Blanc y Viognier. Éste es regado en su totalidad con riego por goteo, abastecido por una represa de 35 millones de litros.

La ubicación geográfica de la bodega, dadas las características del suelo y del clima, así como en el aprovisionamiento de agua que brinda el Río Colorado, permite que la zona sea apta para desarrollar un vino con características únicas. La bodega tiene una superficie cubierta de 2500 m2. El proyecto tiene como concepto básico la elaboración de vinos de alta gama por lo que cuenta con tecnología de última generación.

Véase un informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)**NOTA 1 - ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

En el año 2006 la Sociedad incursionó en el negocio de transporte aéreo-comercial a través de la tenencia del 95% de las acciones de Alba Jet S.A.

Alba Jet S.A. cuenta con una aeronave Lear Jet 45 XR y una nueva aeronave (Helicóptero) marca BEIJL 427 adquirida durante el mes de enero de 2012.

Alba Jet SA durante el 2012 finalizó la obra en el Aeropuerto Internacional de San Fernando "Hangar Alba Jet". Esta construcción permite a la Cía. ofrecer el servicio de hangaraje; guardería de aviones propios y de terceros. El hangar cuenta con un depósito franco utilizado para la recepción de repuestos importados para el mantenimiento de aeronaves propias.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta un capital de trabajo negativo de \$ 22.690.425 (entendido como activo corriente menos pasivo corriente).

Al respecto, los accionistas han manifestado la voluntad de continuar financiando las actividades de la Sociedad para acompañar el crecimiento en el volumen de sus operaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

2.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**2.2. Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y los resultados de las inversiones permanentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables deben ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, esta diferencia de criterio no ha generado un efecto significativo sobre los estados contables.

2.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

Asimismo, se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio.

Véase un informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**2.5. Criterios de valuación**

A continuación se incluyen los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables:

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

c. Otros créditos y deudas

Los otros créditos y otras deudas han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valorarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

d. Deudas comerciales

Las deudas comerciales han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valorarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
CPCE.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**2.5. Criterios de valuación (Cont.)****e. Deudas financieras**

Las deudas bancarias han sido valuadas de acuerdo con la suma de dinero recibida, neto de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

f. Saldos por transacciones financieras, y créditos y deudas diversas con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas generados por transacciones financieras, y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

g. Inversiones no corrientes - participaciones en otras sociedades

Las inversiones permanentes en sociedades controladas y en aquellas en las cuales se ejerce influencia significativa Bodega del Desierto S.A., Alba Jet S.A., Generación Mediterránea S.A., Albanesi Fieguina S.A., Solalban Energía S.A., Generación Independencia S.A., Generación Frías S.A., Generación Riojana S.A., Generación Rosario S.A. y Generación La Banda S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de diciembre de 2013 emitidos por las mismas.

Las normas contables utilizadas por las mencionadas sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son las mismas a las utilizadas por Albanesi S.A.

La Sociedad Albanesi de Venezuela S.A. radicada en el exterior ha sido clasificada como "entidad no integrada" con las operaciones de la Sociedad. Albanesi de Venezuela S.A. no ha cumplido las expectativas sobre las cuales se había iniciado el proyecto para la operación en campos de petróleo y gas, dado los cambios en las regulaciones relacionadas con los permisos de explotaciones petroleras.

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

g. Inversiones no corrientes - participaciones en otras sociedades (Cont.)

Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se ha realizado el cálculo del valor patrimonial proporcional, manteniendo el valor de la inversión respecto del cierre anterior, la cual, a su vez, se encuentra totalmente provisionada.

Las sociedades en las cuales Albanesi S.A. ejerce influencia significativa han elaborado sus estados contables aplicando las normas contables vigentes, que son similares a las que utiliza la Sociedad.

h. Llave de negocio negativa (adquisición de Generación Mediterránea S.A.)

El valor llave registrado representa el exceso del valor patrimonial de la subsidiaria, al porcentaje de participación adquirido, sobre el costo de adquisición de la misma.

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de la línea recta en base a una estimación del promedio ponderado de vida útil remanente de los activos de la subsidiaria que están sujetos a depreciación. De esta forma, se estimaron 15 años para la llave de negocio relacionada con la adquisición de Generación Mediterránea S.A.

Las amortizaciones han sido expuestas en el rubro Resultados Inversiones Permanentes del estado de resultados, mientras que el valor residual de la llave de negocio negativa ha sido clasificada neteando del rubro Inversiones.

i. Impuesto a las ganancias

La Sociedad reconoce el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.M.A. T° 11° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

i. Impuesto a las ganancias (Cont.)

Debido a la incertidumbre existente sobre la generación de ganancias impositivas futuras que permitan absorber los quebrantos impositivos antes de su prescripción, la Sociedad ha registrado una previsión por desvalorización sobre el activo diferido generado por dichos quebrantos.

j. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como crédito, debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

k. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados a su valor nominal siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.3.

La cuenta "Capital suscrito" han sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea y el nominal histórico ha sido expuesta en las cuenta "Ajuste del capital" integrantes del patrimonio neto.

l. Cuentas del estado de resultados

Los resultados por participación en inversiones permanentes han sido computados de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.g.

Los demás resultados del ejercicio se exponen a valores nominales.

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
 Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>\$</u>	
a) Caja y bancos		
Bancos en moneda nacional	8.322	12.062
Bancos en moneda extranjera (Anexo III)	2.669	2.741
	<u>10.991</u>	<u>14.803</u>
b) Otros créditos		
Corrientes		
Otros créditos fiscales	26.115	11.215
Anticipo de impuesto a las ganancias mínima presunta, neta de provisión	14.811	-
Sociedades controladas (Nota 5)	-	9.480.000
	<u>40.926</u>	<u>9.491.215</u>
No Corrientes		
Sociedades controladas (Nota 5)	2.227.000	-
Cuenta particulares Accionistas (Nota 5)	4.023.631	1.305.249
Impuesto al valor agregado	1.485.808	1.311.863
Impuesto a la ganancia mínima presunta	437.045	367.890
	<u>8.173.484</u>	<u>2.985.002</u>
c) Inversiones permanentes		
No Corrientes		
Inversiones sociedades controladas (Anexo I y III)	249.255.620	223.757.874
Inversiones sociedades vinculadas (Anexo I)	88.097.811	84.262.479
Provisión para desvalorización de inversiones (Anexo I y III)	(495.340)	(495.340)
Subtotal	<u>336.858.091</u>	<u>307.525.013</u>
Llave de negocio (Anexo I y II)	(3.210.107)	(3.822.107)
	<u>333.647.984</u>	<u>303.702.906</u>
d) Deudas comerciales		
Proveedores	64.776	26.742
	<u>64.776</u>	<u>26.742</u>

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)**NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>\$</u>	
e) Deudas financieras		
Adclantos en cuenta corriente	-	4.990.467
	-	4.990.467
f) Deudas fiscales		
Provisión Impuesto a la ganancia mínima presunta neta de retenciones	-	115.692
	-	115.692
g) Otras deudas		
Corrientes		
Sociedades controladas (Nota 5)	2.677.566	904.077
Sociedades relacionadas (Nota 5)	20.000.000	16.092.000
	<u>22.677.566</u>	<u>16.996.077</u>
No corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 5)	305.963.250	251.028.550
Sociedades controladas (Nota 5)	10.895.661	4.758.727
	<u>316.858.911</u>	<u>255.787.277</u>
	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>Ganancia - (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
h) Resultado inversiones permanentes		
Resultado inversiones permanentes	(42.788.209)	(17.956.033)
Amortización llave de negocio (Anexo II)	612.000	612.000
	<u>(42.176.209)</u>	<u>(17.344.033)</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)

	31.12.13	31.12.12
	Ganancia - (Pérdida)	
	\$	
i) Resultados financieros y por tenencia		
Intereses perdidos	(478.778)	(1.071.300)
Diferencias de cambio	597	478
	(478.181)	(1.070.822)

NOTA 4 - ESTADO DEL CAPITAL

El capital social al 31 de diciembre de 2013 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	En trámite
Total al 31/12/2013	60.100.000			

El 31 de diciembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de deudas por \$ 20.000.000. El mencionado aumento de capital se encuentra en trámite de inscripción a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

1. Participación en entes relacionados:

1.1. Sociedades controladas

Sociedad	Participación en el capital y votos			Actividad	Tipo de relación
	Cantidad de acciones	% Capital	% votos		
Generación Mediterránea S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	72.390.069	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Generación Independencia S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	109.914.150	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Generación Ríojana S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	26.445.198	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Generación Rosario S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	19.214.024	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Generación La Banda S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	475.000	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Generación Frías S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	17.488.516	95,00	95,00	Generadora de energía eléctrica	Controlada
Alba Jet S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	35.278.955	95,00	95,00	Aeronáutica	Controlada
Bodega del Desierto S.A. Av. L.N. Alem 855, Piso 14, Buenos Aires	17.610.395	90,00	90,00	Vitivinícola	Controlada
Albanesi de Venezuela S.A. Av. Libertador Chacao Centro Parima Ps 5 Ofic. 504 Caracas - Venezuela	24.999	99,99	99,99	Petrolera	Controlada
Albanesi Fuegoins S.A. Posadas 678, Ciudad de Río Grande, Provincia de Tierra del Fuego.	457.872	95,00	95,00	Generación de hidrocarburos	Controlada

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

1. Participación en entes relacionados (Cont.):

1.2. Sociedades vinculadas

Sociedad	Participación en el capital y votos			Actividad	Tipo de relación
	Cantidad de acciones	% Capital	% votos		
Solalban Energía S.A. Alicia Morcau de Justo 1930, Piso 4º, Buenos Aires	73.184.160	42,00	42,00	Generadora de energía eléctrica	Vinculada

2. Saldos con sociedades controladas y relacionadas:

2.1. Sociedades controladas al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	31.12.13	31.12.12
	\$	
Otros créditos		
Corrientes		
Alba Jet S.A	-	9.480.000
	-	9.480.000
No Corrientes		
Cuenta particulares accionistas	4.023.631	1.305.249
Bodega del Desierto	2.227.000	-
	6.250.631	1.305.249
Otras deudas		
Corrientes		
Albanesi Venezuela S.A. - Capital a integrar (Anexo III)	36.249	36.249
Generación Mediterránea S.A.	-	639.578
Albanesi Fucguina S.A.	109.500	109.500
Generación La Banda S.A.	118.750	118.750
Generación La Banda S.A. - Capital a integrar	356.250	-
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	2.056.817	-
	2.677.566	904.077

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

2. Saldos con sociedades controladas y relacionadas (Cont.):

2.1. Sociedades controladas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Cont.):

	31.12.13	31.12.12
	\$	
<u>Otras deudas</u>		
No corrientes		
Albanesi Venezuela S.A. (Anexo III)	2.345.661	2.345.661
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	8.550.000	2.056.816
Generación La Banda S.A. - Capital a integrar	-	356.250
	10.895.661	4.758.727

2.2. Sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	31.12.13	31.12.12
	\$	
<u>Otras deudas</u>		
Corriente		
Rafael G. Albanesi S.A.	20.000.000	16.092.000
No corriente		
Rafael G. Albanesi S.A.	305.963.250	251.028.550

3. Operaciones con las sociedades controladas, vinculadas y relacionadas.

	31.12.13	31.12.12
	\$	
Cobro de dividendos		
Solalban Energía S.A.	1.050.000	-
		Sociedad relacionada

Véase el informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

4. Procedimiento de consolidación

La Sociedad presenta los estados contables consolidados con Bodega del Desierto S.A., Generación Mediterránea S.A., Alba Jet S.A., Albanesi Fueguina S.A., Generación Independencia S.A., Generación Frías S.A., Generación Riojana S.A., Generación La Banda S.A. y Generación Rosario S.A. de acuerdo con normas contables vigentes (Ver Nota 1 de los estados contables consolidados), utilizando para ello el procedimiento de consolidación línea por línea establecido por las Resoluciones Técnicas vigentes.

NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 2013 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Deudas comerciales	Otras deudas
	\$		
A vencer	-	-	-
1° trimestre	13.648	64.776	118.750
2° trimestre	14.811	-	-
3° trimestre	-	-	-
4° trimestre	-	-	2.413.067
Más de 1 año	8.173.484	-	316.858.911
Subtotal	8.201.943	64.776	319.390.728
De plazo vencido	-	-	-
Sin plazo establecido	12.467	-	20.145.749
Total	8.214.410	64.776	339.536.477
Que no devenguen interés	8.214.410	64.776	339.536.477
A tasa fija	-	-	-
A tasa variable	-	-	-
Total al 31.12.13	8.214.410	64.776	339.536.477

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 31.12.12	Evolución cargo a resultados - Ganancia (Pérdida)	Saldo al 31.12.13
		\$	
Quebrantos impositivos	1.779.968	73.536	1.853.504
Previsión para quebrantos impositivos (Nota 2.5.i)	(1.779.968)	(73.536)	(1.853.504)
Total activo neto por impuesto diferido	-	-	-

La conciliación del cargo a resultados por impuesto a la ganancia del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable de la Sociedad es la siguiente:

	31.12.13	31.12.12
	\$	
(Pérdida) neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(56.005.539)	(18.800.336)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	19.601.939	6.580.118
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(19.528.403)	(6.037.391)
Variación previsión para quebrantos impositivos	(73.536)	(542.727)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	-	-
Impuesto corriente determinado en el ejercicio	-	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	-	-

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2013:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2009	1.927.338	2014
Quebranto del ejercicio 2010	429.452	2015
Quebranto del ejercicio 2011	1.178.185	2016
Quebranto del ejercicio 2012	1.550.648	2017
Quebranto del ejercicio 2013	210.102	2018
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2013	5.295.725	

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - CONTRATO DE CESION FIDUCIARIA Y FIDEICOMISO CON FINES DE GARANTIA

Con fecha 22 de octubre de 2007, la sociedad controlada Generación Mediterránea S.A. y la Sociedad firmaron en carácter de fiduciantes, un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía, que fue enmendado en septiembre de 2011, con los bancos participantes del Préstamo Sindicado, en su carácter de acreedores beneficiarios y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. en su carácter de fiduciario, a los fines de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GMSA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario.

En Notas 7 y 10 a los estados contables consolidados se describen en detalle los aspectos relacionados con el contrato de préstamo mencionado.

NOTA 9 - INVERSIÓN EN SOLALBAN ENERGÍA S.A.

Durante el año 2008, Albanesi S.A. se asoció, con un 42% de participación, con Solvay Indupa S.A.I.C. (Solvay) para constituir Solalban Energía S.A. (Solalban), 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.

En agosto de 2009 Solalban finalizó la construcción del ciclo abierto de la Central Térmica de 120 MW. La 2º etapa del proyecto contempla el cierre del ciclo de la Central llevando su capacidad de generación a 165 MW. La Central está ubicada dentro del predio de Solvay. Durante el cuarto trimestre del 2009 se produjo la habilitación comercial y la puesta en marcha de la central con una capacidad de generación de 120 MW (ciclo abierto).

Solalban Energía S.A. ha iniciado sus operaciones comerciales a partir del mes de octubre de 2009 en su primera fase (ciclo abierto).

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

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

C.P.O.E.C.A-B.A. Tº 1 Fº 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 9 - INVERSIÓN EN SOLALBAN ENERGÍA S.A. (Cont.)

El ciclo abierto consistió en la instalación de dos equipos Pratt & Whitney modelo SwiftPac 60 (de 60 MW cada uno) compuestos por dos turbinas de gas que transmiten su potencia a un único generador. Esta tecnología es idéntica a la utilizada para la ampliación de Generación Mediterránea S.A., generando sinergia en la construcción y operación de las plantas al compartir el know-how involucrado tanto en la construcción e instalación como en la operación de la planta.

El cierre del ciclo consiste en la instalación de una caldera de recuperación de gases y una turbina vapor que permite generar 45 MW adicionales con la misma cantidad de combustible fósil, es decir genera 165 MW con el costo de combustible de 120 MW.

El costo de inversión de Solalban Energía S.A. para la primera etapa, es decir, el ciclo abierto fue de U\$S 90 millones y el costo de inversión para la segunda etapa se estima que ascenderá también a U\$S 90 millones.

NOTA 10 - GARANTIAS OTORGADAS POR ADQUISICIÓN DE AERONAVE DE ALBA JET S.A.

Con fecha 14 de noviembre de 2008, la Sociedad, conjuntamente con sus accionistas y la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A., ha garantizado a SFG Equipment Leasing Corporation el cumplimiento de las obligaciones de Alba Jet S.A. por el contrato de arrendamiento financiero para la compra de una nueva aeronave Learjet 45 XR según se describe en Nota 11.c) a los estados contables consolidados.

NOTA 11 - GARANTÍAS OTORGADAS POR ADQUISICIÓN DE TOLVA DE RECEPCIÓN Y CINTA ELEVADORA DE BODEGA DEL DESIERTO S.A.

En el mes de febrero 2012 Bodega del Desierto S.A. ha suscripto un contrato de arrendamiento financiero con opción a compra con el Banco Comafi S.A. con fianza de Albanesi S.A. para la incorporación de una tolva de recepción vibrante AEV307 y una cinta elevadora móvil TR400 según se detalla en la Nota 11.b) a los estados contables consolidados.

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPCE.CABA. T° 1° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 12 - GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE GENERACION INDEPENDENCIA S.A.

Con fecha 4 de mayo de 2011 se firmó una Oferta de Préstamo con UBS AG, Stamford Branch por un monto de U\$S 60.000.000, desembolsado el 13 de mayo de 2011, el cual se amortiza en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012, con una tasa de interés fija del 13% anual. Este préstamo está garantizado por Albanesi S.A. hasta la finalización del mismo. Ver Nota 10.d) a los estados contables consolidados. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el saldo de capital adeudado asciende a U\$S 36.000.000.

NOTA 13 - SUBSIDIO A GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A. - ACUERDO CON RAFAEL G. ALBANESI S.A.

En el ejercicio bajo análisis la Sociedad firmó un acuerdo con la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A. en virtud del cual Albanesi S.A. se comprometió a absorber hasta la suma de \$ 13.000.000 por la compra de gas que Generación Independencia S.A. realizó a Rafael G. Albanesi S.A. durante el primer semestre del año 2013, en carácter de subsidio por la etapa inicial de la central termoeléctrica.

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 17 de marzo de 2014 con el objetivo de realizar un aumento de capital en Generación Frías S.A. la Sociedad realizó un aporte por derecho propio y por cuenta y orden de los accionistas por la suma total de \$ 20.000.000, según las proporciones que se exponen a continuación, a efectos de contribuir a la integración del 25 % del aumento mencionado: para la integración de la proporción correspondiente a la Sociedad la suma de \$ 19.000.000, por Armando Roberto Losón la suma de \$ 500.000, por Carlos Alfredo Bauzas la suma de \$ 200.000 y por Holen S.A la suma de \$ 300.000.
- Con fecha 22 de mayo de 2014 la Asamblea General de Accionistas resolvió ceder a Bodega del Desierto S.A. los aportes irrevocables efectuados por la suma de \$ 2.225.000 y el crédito que mantenía con dicha Sociedad por la suma de \$ 7.531.487 (de los cuales \$ 5.354.489 correspondían a un crédito que mantenía Bodega del Desierto S.A. con Rafael G. Albanesi S.A., y esta última cedió a la Albanesi S.A.).

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES (Cont.)

- Solalban Energía S.A.: en el mes de mayo de 2014 según Acta de Asamblea se distribuyeron dividendos, correspondiéndole a Albanesi S.A la suma de \$ 4.176.959.
- A fin de garantizar la operatoria financiera de Generación Mediterránea S.A. la Sociedad ha garantizado las siguientes operaciones:
 - i) El 9 de enero de 2014, creó una fianza cuyo monto ascendió a \$7.000.000 en la obtención a un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba destinado al capital de trabajo.
 - ii) El 5 de marzo de 2014, creó una fianza por un valor de \$750.000 con el Banco de la Provincia de Córdoba destinado a un descubierto en cuenta corriente.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Inversiones

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo I

Denominación del ente emisor	Actividad principal	Cantidad de acciones	Valor patrimonial proporcional		Información sobre el emisor			
			31.12.2013	31.12.2012	Capital	Ganancia / (pérdida) del ejercicio	Patrimonio neto	
			S					
Inversiones No Corrientes								
Sociedades Controladas								
Bodega del Desierto S.A.	Vitivinícola	17.610.395	5.061.502	9.180.202	19.567.105	(4.576.333)	5.402.891	
Generación Mediterránea S.A.	Generadora de energía eléctrica	72.390.069	115.247.280	108.230.579	76.200.073	7.566.989	124.907.914	
Llave de negocio (Anexo I)			(3.210.107)	(3.822.107)				
Alba Jet S.A.	Aeronáutica	35.278.955	6.318.067	6.589.837	37.135.742	(23.820.502)	6.650.597	
Generación Independencia S.A.	Generadora de energía eléctrica	109.914.150	68.867.543	68.392.681	115.699.105	(23.500.145)	72.492.150	
Generación Frías S.A.	Generadora de energía eléctrica	17.488.516	15.485.239	14.826.985	18.408.964	(640.076)	16.300.249	
Generación Rojana S.A.	Generadora de energía eléctrica	26.445.198	27.280.229	10.898.243	27.837.051	1.089.198	28.716.033	
Generación Rosario S.A.	Generadora de energía eléctrica	19.214.024	8.401.545	3.985.152	20.225.288	(7.351.161)	8.843.736	
Generación La Banda S.A.	Generadora de energía eléctrica	475.000	1.890.689	905.372	500.000	1.037.176	1.990.199	
Albanesi Fuegoins S.A.	Generación de Hidrocarburos	457.872	208.186	253.483	481.970	(47.681)	219.143	
Albanesi de Venezuela S.A.	Petrolera	24.999	495.340	495.340	(1) 32.301	-	2.769.391	
Provisión para desvalorización de inversiones (Nota 2.5.g)			(495.340)	(495.340)				
Sociedades Vinculadas								
Solalban Energía S.A.	Generadora de energía eléctrica	73.184.160	88.097.811	84.262.479	174.248.000	11.631.743	209.756.693	
Total			333.647.984	303.702.906				

(1) Cifras expresadas en bolívares.

Véase informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T.P.F.17

Francisco G. D'Her

Dr. Francisco G. D'Her
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lozón

Armando R. Lozón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525

Llave de Negocio

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa

Anexo II

	31.12.2013						31.12.2012
	Valor al comienzo del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
				Alícuota	Monto		
Cuenta principal							
Generación Mediterránea S.A.	(9.176.055)	(9.176.055)	5.353.948	6,7%	612.000	5.965.948	(3.822.107)
Saldos al 31.12.2013	(9.176.055)	(9.176.055)	5.353.948		612.000	5.965.948	-
Saldos al 31.12.2012	(9.176.055)	(9.176.055)	4.741.948		612.000	5.353.948	(3.822.107)

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECA.B.A. T 1° 17

Dr. Pablo D'heras

Dr. Francisco G. D'heras
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
 Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
 y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

Anexo III

Rubros	31.12.2013				31.12.2012
	Moneda extranjera				
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U\$S	412	6,481	2.669	2.741
Activo No Corriente					
Inversiones	Bolívares	288.589.140	0,00171642	495.340	495.340
Provisión para desvalorización de inversiones (Nota 2.5.g)				(495.340)	(495.340)
Total Activo				2.669	2.741
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Otras deudas	Bolívares	19.999.200	0,00181252	36.249	36.249
Pasivo No Corriente					
Otras deudas	U\$S	359.709	6,521	2.345.661	2.345.661
Total Pasivo				2.381.910	2.381.910

(1) Tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio

U\$S: Dólares Estadounidenses

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 17

Dr. Francisco G. D'hers
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
 Presidente


Albanesi S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.591.525
Información Requerida por el Art. 64, Inc. b) de la Ley N° 19550
 Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
 y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

Anexo IV

Detalle	Gastos de administración	Total al 31.12.13	Total al 31.12.12
	\$		
Impuestos y tasas	24.520	24.520	37.829
Comisiones y gastos bancarios	48.785	48.785	134.990
Honorarios	251.595	251.595	194.584
Diversos	26.249	26.249	18.078
Total al 31.12.2013	351.149	351.149	-
Total al 31.12.2012	385.481	-	385.481

Véase mi informe de fecha
 12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Dr. Francisco G. D'hers
 por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Estados Contables Consolidados
correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Albanesi S.A.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013
presentado en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012	\$	\$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Caja y Bancos (Nota 3.a)	27.705.500	26.689.859		277.462.176
Inversiones (Nota 3.b)	6.542.875	-		226.928.643
Créditos por ventas (Nota 3.c)	290.824.772	236.651.853		5.188.720
Otros créditos (Nota 3.d)	36.675.664	68.872.879		13.439.321
Bienes de cambio (Nota 3.e)	6.685.310	10.119.972		49.118.819
Insumos y repuestos (Nota 3.f)	2.424.400	82.914		7.449.420
Bienes de uso (Anexo I)	14.437.810	7.910.310		-
Total del Activo Corriente	405.296.331	350.327.787		579.587.099
Activo No Corriente				
Créditos por ventas (Nota 3.c)	3.448.952	655.549		439.686.951
Otros créditos (Nota 3.d)	49.564.568	29.717.594		1.961.956
Bienes de cambio (Nota 3.e)	2.510.110	3.023.179		279.077.527
Inversiones (Nota 3.b y Anexo II)	88.097.811	84.262.479		4.270.183
Bienes de uso (Anexo I)	982.459.357	871.555.393		-
Insumos y repuestos (Nota 3.f)	13.876.923	15.468.167		-
Activos intangibles (Anexo IV)	2.733.101	3.739.857		-
Subtotal del Activo no Corriente	1.122.690.322	1.008.472.218		-
Llave de negocio (Anexo III)	(3.210.107)	(3.822.107)		-
Total del Activo No Corriente	1.119.480.215	1.004.650.111		724.996.617
Total del Activo	1.524.777.046	1.354.927.898		1.354.927.898
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales (Nota 3.g)	258.641.021	-		439.686.951
Deudas financieras (Nota 3.h)	256.521.793	-		1.961.956
Deudas sociales	7.142.748	-		279.077.527
Deudas fiscales (Nota 3.i)	15.615.292	-		4.270.183
Otras deudas (Nota 3.j)	42.668.636	-		-
Provisiones (Anexo VI)	901.136	-		-
Total del Pasivo Corriente	581.490.626	-		724.996.617
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras (Nota 3.b)	559.355.833	-		1.304.593.716
Deudas fiscales (Nota 3.i)	1.139.412	-		12.066.511
Otras deudas (Nota 3.j)	360.083.948	-		-
Provisiones (Anexo VI)	7.287.451	-		-
Total del Pasivo No Corriente	927.846.644	-		1.316.660.227
Total del Pasivo	1.509.337.270	-		1.316.660.227
Participación de terceros en sociedades controladas	13.167.644	-		-
PATRIMONIO NETO	2.372.132	-		38.277.671
Total del Pasivo, Patrimonio Neto y Participación de terceros en sociedades controladas	1.524.777.046	1.354.927.898		1,354,927,898

Las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Carlos Horacio Rivarola
CPCECA.B.A. T.º 117
(Socio)

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contador Público (UBA)

C.F.E.C.A.B.A. T.º 124 F.º 225

Armando R. Losón

Dr. Francisco G. D'heers

por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón

Presidente

Albanesi S.A.**Estado de Resultados Consolidado**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Ingresos por ventas (Nota 3.k)	1.089.228.203	1.241.199.515
Costos de ventas y prestaciones de servicios (Nota 3.l)	(872.079.760)	(1.050.226.516)
Resultado bruto	217.148.443	190.972.999
Gastos de administración (Anexo VIII)	(27.445.561)	(20.550.947)
Gastos de comercialización (Anexo VIII)	(14.717.925)	(10.350.003)
Resultados financieros y por tenencia - Pérdida - (Nota 3.m)	(242.631.020)	(185.259.509)
Resultados inversiones permanentes (Nota 3.n)	5.497.332	2.882.431
Pérdida por valor recuperable de bienes de cambio	-	(2.045.893)
Otros ingresos y egresos (Nota 3.o)	(3.408.997)	6.232.596
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(65.557.728)	(18.118.326)
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	6.802.197	(1.949.375)
Participación de terceros en sociedades controladas	2.749.992	1.267.365
Pérdida neta del ejercicio	(56.005.539)	(18.800.336)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Horacio Rivarola

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Francisco G. D'iers

Dr. Francisco G. D'iers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.**Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Variaciones del Efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	26.689.859	22.252.174
Efectivo al cierre del ejercicio	34.248.375	26.689.859
Aumento neto del Efectivo	7.558.516	4.437.685
Causas de las Variaciones del Efectivo		
Actividades Operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(56.005.539)	(18.800.336)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Pérdida	(6.802.197)	1.949.375
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Amortización llave de negocio	(612.000)	(612.000)
Resultados de inversiones permanentes - (Ganancia)	(4.885.332)	(2.270.431)
Depreciación de bienes de uso	47.671.788	46.655.391
Amortización activos intangibles	1.006.756	964.990
Valor residual de bienes de uso	8.474.945	-
(Utilización) desvalorización de bienes de cambio	(2.688.926)	1.507.510
(Utilización) constitución de provisiones	(2.619.796)	2.422.614
Valor actual créditos fiscales	5.104.402	(2.768.993)
Intereses y diferencias de cambio	204.281.735	174.874.740
Planes de pensión	857.422	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de Créditos por ventas	(49.045.762)	(88.995.724)
Disminución de Otros créditos	20.816.323	22.535.570
Disminución / (Aumento) de Bienes de cambio	6.636.656	(4.364.759)
(Aumento) de Insumos y repuestos	(750.242)	(1.930.276)
(Disminución) / Aumento de Deudas comerciales	(56.103.253)	62.704.100
(Disminución) / Aumento de Deudas fiscales y sociales	(9.275.857)	1.915.541
Aumento de Otras deudas	72.957.104	41.810.999
Flujo neto de efectivo generado por las Actividades Operativas	179.018.227	237.598.311
Actividades de Inversión		
Altas de activos intangibles	-	(557.993)
Cobro de dividendos	1.050.000	-
Adquisición de bienes de uso	(136.777.006)	(56.910.078)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las Actividades de Inversión	(135.727.006)	(57.468.071)
Actividades de Financiación		
Aumento de Participación de terceros en sociedades controladas	1.101.133	233.093
(Disminución) neta de deudas financieras	(36.833.838)	(175.925.648)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por las Actividades de Financiación	(35.732.705)	(175.692.555)
Aumento neto del Efectivo	7.558.516	4.437.685
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		
Capitalización de deuda	20.000.000	10.000.000
Adquisición de bienes de uso no abonados	(13.206.342)	(33.998.236)
Costos activados en bienes de uso	(3.594.849)	(5.278.057)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Francisco G. D'Iners
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados
Correspondientes al ejercicio económico el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
comparativo con el ejercicio anterior

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de sus estados contables consolidados, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

Bases de consolidación

La Sociedad ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados de resultados y de origen y aplicación de fondos por los ejercicios finalizados en esas fechas con los estados contables de sus sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen los activos, pasivos y resultados de las siguientes sociedades controladas:

Sociedad controlada	% de participación (directo e indirecto) en el capital ordinario y en los votos posibles al 31/12/2013	% de participación (directo e indirecto) en el capital ordinario y en los votos posibles al 31/12/2012	Fecha de cierre de ejercicio de los estados contables utilizados en la consolidación
Bodega del Desierto S.A.	90,00%	90,00%	31.12.2013 (1)
Albanesi de Venezuela S.A.	99,99%	99,99%	--- (1) (2)
Generación Mediterránea S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Alba Jet S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Albanesi Fueguina S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Generación Independencia S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Generación Frías S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Generación Riojana S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Generación La Banda S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)
Generación Rosario S.A.	95,00%	95,00%	31.12.2013 (1)

(1) Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor patrimonial proporcional ha sido calculado sobre los estados contables de sus respectivos cierres a dichas fechas. En el caso de Albanesi de Venezuela S.A. no se ha calculado el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2013 y 2012 debido a que la Sociedad ha decidido su liquidación, por lo que la inversión se encuentra totalmente provisionada.

(2) Dado que la inversión en la sociedad controlada Albanesi de Venezuela S.A. ha sido totalmente provisionada al 31 de diciembre de 2013, según se explica en Nota 2.5.g de los estados contables individuales, la mencionada inversión no ha sido consolidada a esas fechas.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICION**

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por Albanesi S.A. Adicionalmente, los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables de las sociedades controladas y no explicitados en la nota de normas contables de los estados contables individuales son los siguientes:

a. Créditos por ventas y deudas comerciales

Los créditos por ventas y las restantes deudas comerciales han sido valuados a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retomo determinada en dicha oportunidad.

b. Otros créditos y deudas

El crédito por impuesto al valor agregado ha sido registrado en corriente y no corriente en base a la mejor estimación posible del crédito a utilizar, descontado utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo.

Los restantes créditos y deudas, han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 1 Pº 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICIÓN (Cont.)****c. Bienes de cambio, insumos y otros****- Bienes de cambio vitivinícolas:**

Los productos terminados se encuentran valuados al costo de reposición y/o reproducción. Aquellos bienes que están en condiciones de ser comercializados en el próximo ejercicio de acuerdo a las estimaciones de la Gerencia, se exponen como corrientes, mientras que el resto de los productos se exponen como no corrientes.

Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados a su costo estimado de reposición a la fecha de cierre de los estados contables.

Al cierre del ejercicio 2013 se han utilizado \$ 2.688.926 de la provisión producto de las ventas a granel realizadas, quedando al 31 de diciembre de 2013 un saldo remanente de \$ 57.466 (\$ 2.746.392 al 31 de diciembre de 2012).

El valor de los bienes de cambio vitivinícolas considerados en su conjunto, neto de las provisiones contabilizadas, no supera su valor recuperable.

- Insumos y otros bienes de generación eléctrica:

Los insumos y combustibles han sido valuado a su valor de reposición estimado al cierre del ejercicio. En los casos en que no es posible determinar los costos de reposición, han sido valuados a su costo de adquisición.

Los bienes en construcción han sido valuados al costo de reposición determinado en función del grado de avance de dicho proceso. Los materiales de construcción están valuados al costo de su última compra.

Los valores obtenidos de esta forma, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICION (Cont.)

d. Bienes de uso e inversiones en bienes de naturaleza similar

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición, considerando lo mencionado en la Nota 2.3 de los estados contables individuales, neto de sus depreciaciones acumuladas.

Se han activado los costos financieros generados por la construcción de la ampliación de las Centrales hasta su puesta en marcha. A fin de determinar la carga financiera activable se han computado los resultados financieros negativos y positivos netos generados por la financiación directa con capital de terceros y otros costos relacionados.

Asimismo, se han activado los costos necesarios para la adquisición de los equipos, las obras de ingeniería, montaje y construcción de instalaciones y accesorios.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El valor de los bienes de uso consolidados no supera su valor de utilización económica estimada al cierre del ejercicio.

Los activos intangibles representan costos preoperativos y han sido valuados a su costo neto de su amortización acumulada.

También incluyen los costos erogados en concepto de honorarios de terceros por el registro de las marcas que utiliza la sociedad Bodega del Desierto S.A. para comercializar su producción de vinos tanto a nivel nacional como internacional. Las marcas se amortizan en un período de 10 años desde el inicio de las actividades de comercialización en el ejercicio 2006.

Los valores de estos activos no superan su valor de utilización económica estimada al cierre del ejercicio.

e. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias consolidado en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas, y los quebrantos impositivos susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN Y EXPOSICION (Cont.)

e. Impuesto a las ganancias (Cont.)

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

f. Provisiones

Para deudores incobrables y créditos de dudosa recuperabilidad: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

Para desvalorización de inventarios: se constituyó de acuerdo a los lineamientos indicados en la Nota 2.c.

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

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

g. Cuentas del estado de resultados

Los ingresos provenientes de la venta de energía y reserva de potencia se reconocen en base a los volúmenes entregados de energía y la reserva de potencia puesta a disposición respectivamente.

Los cargos reflejados en el costo de venta de vinos han sido computados por su valor de reposición / reproducción estimado de cada mes. El resultado por tenencia se expone en la línea resultados financieros y por tenencia.

Los cargos por activos consumidos (depreciaciones, bajas de bienes de uso y consumo de insumos y otros) se determinaron en función de los valores de tales activos. Los demás resultados del ejercicio se exponen a valores nominales.

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas de resultados no han sido segregados por no ser significativos.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS**

	31.12.13	31.12.12
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja (Anexo VII)	288.028	248.016
Bancos (Anexo VII)	26.861.304	25.464.070
Valores a depositar	556.168	977.773
	<u>27.705.500</u>	<u>26.689.859</u>
b) Inversiones		
Corrientes		
Fondos comunes de inversión (Anexo II)	6.542.875	-
	<u>6.542.875</u>	<u>-</u>
No Corrientes		
Inversiones en sociedades vinculadas (Anexo II)	88.097.811	84.262.479
	<u>88.097.811</u>	<u>84.262.479</u>
c) Créditos por ventas		
Corrientes		
Deudores por ventas (Anexo VII)	189.748.340	109.784.196
Ventas no facturadas	66.734.753	124.303.001
Sociedades relacionadas S.A. (Nota 4.1)	34.892.671	3.024.151
Provisión para deudores incobrables (Anexo VI)	(550.992)	(459.495)
	<u>290.824.772</u>	<u>236.651.853</u>
No Corrientes		
Resolución SE N° 712/04 FONINVEMEN	1.420.136	981.549
Resolución SF N° 95/13 Fideicomiso	2.354.816	-
Provisión deudores incobrables CAMMESA (Anexo VI)	(326.000)	(326.000)
	<u>3.448.952</u>	<u>655.549</u>
d) Otros créditos		
Corrientes		
Impuesto al valor agregado	31.186.737	43.186.424
Saldo a favor impuesto a las ganancias	324.087	122.654
Otros créditos fiscales	7.061.751	7.857.357
Sub-total créditos fiscales	<u>38.572.575</u>	<u>51.166.435</u>
Anticipos a directores, ncto de provisión	-	195.818
Créditos por acuerdo con CT Sorrento (Nota 16)	1.711.380	1.292.967
Anticipos a proveedores	206.395	17.970
Seguros a devengar (Anexo VII)	8.939.101	5.813.054
Préstamos a Directores	1.358.571	4.935.976
Sociedades relacionadas (Nota 4.1)	23.640	80.067
Accionistas minoritarios (Nota 4.1)	4.916.783	3.329.147
Aportes pendientes de integrar (Nota 4.1)	127.004	-
Diversos (Anexo VII)	820.215	2.041.445
	<u>56.675.664</u>	<u>68.872.879</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T° 1° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS (Cont.)**

	31.12.13	31.12.12
	\$	
d) Otros créditos (Cont.)		
No Corrientes		
Impuesto al valor agregado	16.310.432	10.630.662
Impuesto a la ganancia mínima presunta	10.775.075	9.690.225
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos	739.644	534.074
Previsión para créditos fiscales (Anexo VI)	(1.133.755)	(316.878)
Activo neto por impuesto diferido (Nota 5)	14.737.677	657.052
Sub-total créditos fiscales	41.429.073	21.195.135
Accionistas minoritarios (Nota 4.1)	4.023.631	1.305.249
Sociedades relacionadas (Nota 4.1)	395.000	395.000
Crédito GASNOR	1.568.892	-
Aportes pendientes de integrar de los accionistas (Nota 4.1)	450.000	127.004
Créditos por acuerdo con CT Sorrento (Nota 16)	142.615	1.400.715
Otros Créditos con CT Sorrento	1.555.357	5.294.491
	<u>49.564.568</u>	<u>29.717.594</u>
e) Bienes de cambio		
Corrientes		
Insumos	340.595	165.391
Vinos	6.402.181	6.921.725
Bienes en construcción	-	5.779.248
Previsión por desvalorización bienes de cambio (Anexo VI)	(57.466)	(2.746.392)
	<u>6.685.310</u>	<u>10.119.972</u>
No Corrientes		
Vinos	2.510.110	3.023.179
	<u>2.510.110</u>	<u>3.023.179</u>
f) Insumos y repuestos		
Corrientes		
Combustibles	2.424.400	82.914
	<u>2.424.400</u>	<u>82.914</u>
No Corrientes		
Materiales y repuestos en tránsito	-	15.468.167
Materiales	13.876.923	-
	<u>13.876.923</u>	<u>15.468.167</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS (Cont.)**

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>\$</u>	
g) Deudas comerciales		
Corrientes		
Proveedores (Anexo VII)	185.929.766	158.702.294
Provisión por facturas a recibir	32.985.317	67.804.213
Sociedades relacionadas (Nota 4.1)	39.725.938	50.873.024
Anticipo de clientes	-	82.645
	<u>258.641.021</u>	<u>277.462.176</u>
h) Deudas financieras		
Corrientes		
Adelantos en cuenta corriente	7.293.619	23.880.783
Acreedores por leasing (Anexo VII)	6.953.457	5.737.772
Acreedores por compra de helicóptero (Anexo VII)	5.307.301	4.721.280
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa	93.750	93.750
Otras deudas bancarias	6.842.974	5.912.501
Capital préstamo UBS (Nota 8.a.1 y Anexo VII)	79.953.881	60.286.138
Capital préstamo Sindicado (Nota 7.a.1)	19.469.183	61.051.883
Obligaciones Negociables (Nota 7.a.2 y 8.a.2)	63.043.339	-
Capital préstamo Surinvest (Nota 9.b.1) y Anexo VII)	-	22.393.601
Cammesa (Nota 9.b.2, 10.a y 17)	67.564.289	42.850.935
	<u>256.521.793</u>	<u>226.928.643</u>
No corrientes		
Cammesa (Nota 9.b.2, 10.a y 17)	172.157.630	71.631.550
Acreedores por leasing (Anexo VII)	24.864.811	25.687.443
Acreedores por compra de helicóptero (Anexo VII)	-	2.753.642
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa	234.375	328.125
Capital préstamo Sindicado (Nota 7.a.1)	115.074.104	136.453.336
Obligaciones Negociables (Nota 7.a.2 y 8.a.2)	44.841.930	-
Capital préstamo UBS (Nota 8.a.1 y Anexo VII)	193.502.487	202.832.855
Otras deudas bancarias	8.660.496	-
	<u>559.335.833</u>	<u>439.686.951</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS (Cont.)**

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>\$</u>	
i) Deudas fiscales		
Corrientes		
Retenciones a depositar	5.336.423	4.341.232
Impuesto al valor agregado - plan de facilidades de pago	3.577.988	2.307.648
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	2.029.904	1.826.381
Impuesto al valor agregado a pagar	167.856	17.257
Ingresos Brutos a pagar	7.728	38.345
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	2.319.989	3.428.420
Provisión impuesto a las ganancias, neta de anticipos	1.764.226	1.164.774
Otros	411.178	315.264
	<u>15.615.292</u>	<u>13.439.321</u>
No corrientes		
Impuesto al valor agregado - plan de facilidades de pago	1.139.412	1.961.956
	<u>1.139.412</u>	<u>1.961.956</u>
j) Otras deudas		
Corrientes		
Anticipos de clientes (Anexo VII)	2.040.187	1.827.731
Con sociedades controladas (Nota 4.1 y Anexo VII)	36.249	36.249
Con sociedades relacionadas (Nota 4.1)	33.451.242	42.083.655
Accionistas minoritarios (Nota 4.1 y Anexo VII)	7.138.958	5.170.566
Diversas	2.000	618
	<u>42.668.636</u>	<u>49.118.819</u>
No corrientes		
Dividendos a pagar (Nota 4.1)	145.000	145.000
Con sociedades relacionadas (Nota 4.1)	353.983.724	271.103.785
Con sociedades controladas (Nota 4.1 y Anexo VII)	2.345.661	2.345.661
Anticipos de clientes (Anexo VII)	3.609.563	5.483.081
	<u>360.083.948</u>	<u>279.077.527</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.D.A. T° I P° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS (Cont.)**

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
	<u>Ganancia / (pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
k) Ingresos por ventas		
Venta de energía eléctrica	1.071.646.157	1.214.462.929
Servicios prestados	6.303.156	18.323.204
Ingresos por servicios de transporte aéreo	3.651.073	4.143.761
Venta de vinos	7.627.817	4.269.621
	<u>1.089.228.203</u>	<u>1.241.199.515</u>
l) Costos de ventas y prestaciones de servicios		
Costo de energía eléctrica (Anexo VIII)	(854.266.911)	(1.039.293.873)
Gastos de operación aérea (Anexo VIII)	(11.699.268)	(8.880.968)
Costo de las mercaderías vendidas - vinos (Anexo V)	(6.113.581)	(2.051.675)
	<u>(872.079.760)</u>	<u>(1.050.226.516)</u>
m) Resultados financieros y por tenencia		
Intereses y comisiones	(120.718.440)	(118.990.505)
Valor Actual Impuesto al Valor Agregado	(5.104.402)	2.768.993
Diferencias de cambio netas	(83.563.295)	(44.702.131)
Gastos bancarios	(15.453.490)	(13.153.762)
Otros resultados financieros	(17.791.393)	(11.182.104)
	<u>(242.631.020)</u>	<u>(185.259.509)</u>
n) Resultado inversiones permanentes		
Resultado participación en sociedades vinculadas	4.885.332	2.270.431
Amortización llave de negocio (Anexo III)	612.000	612.000
	<u>5.497.332</u>	<u>2.882.431</u>
o) Otros ingresos y egresos		
Recupero de previsión	7.673.932	-
Venta de Bienes de uso	1.220.704	-
Alquiler de tanques	-	2.373.294
Recupero de anticipos	-	1.331.324
Recupero de seguros	-	2.650.803
Diversos	(12.303.633)	(122.825)
	<u>(3.408.997)</u>	<u>6.232.596</u>

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y VINCULADAS****4.1. Saldos sociedades relacionadas y vinculadas**

Rubros	Tipo	31.12.13	31.12.12
		\$	
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	2.302
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	4.878	2.617.917
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	34.887.793	403.932
		34.892.671	3.024.151
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	127.004	-
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	4.916.783	3.329.147
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	23.640	80.067
		5.067.427	3.409.214
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	450.000	127.004
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	4.023.631	1.305.249
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	395.000	395.000
		4.868.631	1.827.253
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	463.368	1.278.657
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	39.262.570	49.594.367
		39.725.938	50.873.024
Otras deudas			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	2.939.381	2.300.000
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	30.441.861	39.783.655
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	7.138.958	5.170.566
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	70.000	-
Albanesi Venezuela S.A.	Sociedad controlada	36.249	36.249
		40.626.449	47.290.470
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	353.983.724	268.221.782
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	2.882.003
Albanesi Venezuela S.A.	Sociedad controlada	2.345.661	2.345.661
Dividendos a pagar	Accionistas minoritarios	145.000	145.000
		356.474.385	273.594.446

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y VINCULADAS (Cont.)****4.2. Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas**

		<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
		<u>\$</u>	
Compra de uva			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	(2.707.495)	(1.935.000)
Compra de gns			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(200.789.416)	(193.379.175)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(106.698)	(1.284.411)
Venta de vinos			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	53.308	171.986
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	5.460	-
Centemial S.A.	Sociedad relacionada	707	-
Venta de energía			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	4.263.864	-
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	352.491	-
Intereses financieros perdidos			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	(266.010)	(266.010)
Venta de vuelos			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	376.200	-
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	999.040	3.385.319
Alquileres y servicios contratados			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(95.400)	(77.254)
Servicios prestados			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	45.592	5.750.345
Cobro de dividendos			
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	1.050.000	5.750.345

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Pº 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 5 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El detalle de los activos y pasivos netos por impuesto diferido consolidado corresponde al siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al 31.12.12	Movimientos del ejercicio	Saldos al 31.12.13
	\$		
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)			
Bienes de cambio	2.435.717	296.819	2.732.536
Bienes de uso	(36.068.494)	2.327.761	(33.740.733)
Intangibles	(102.259)	199.840	97.581
Inversiones	-	1.232	1.232
Créditos por ventas	274.923	(996)	273.927
Otros Créditos	151.544	2.007.437	2.158.981
Insumos y otros	379.158	-	379.158
Deudas comerciales	-	78.120	78.120
Deudas financieras	(106.053)	-	(106.053)
Previsiones	5.312.343	(1.601.930)	3.710.413
Subtotal	(27.723.121)	3.308.283	(24.414.838)
Quebrantos impositivos diferidos	42.073.965	20.682.285	62.756.250
Subtotal	14.350.844	23.990.568	38.341.412
Previsión para desvalorización quebrantos	(13.693.792)	(9.909.943)	(23.603.735)
Total	657.052	14.080.625	14.737.677

La conciliación del cargo a resultados por impuesto diferido del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva correspondiente al resultado contable de la Sociedad es la siguiente:

	31.12.13	31.12.12
	\$	
(Pérdida) neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias y de Participación de terceros en sociedades controladas	(65.557.728)	(18.118.326)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio antes de impuestos a la tasa del impuesto	22.945.205	6.341.414
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(4.111.882)	(1.254.319)
Créditos por impuesto a las ganancias mínima presunta	(1.296.745)	(712.317)
Quebrantos prescriptos	(1.214.387)	(751.456)
Variación previsión quebrantos impositivos	(9.519.994)	(5.572.697)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	6.802.197	(1.949.375)
Variación de impuesto diferido al inicio y al cierre cargado a resultados	14.080.625	2.799.607
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	56.000	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	(1.296.745)	(712.317)
Impuesto corriente determinado en el ejercicio	(6.037.683)	(4.036.665)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	6.802.197	(1.949.375)

Véase en el informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA

Los ingresos vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término (GUMES y GUMAS), por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.) bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas al Mercado Spot bajo la Resolución SE 95/13 y bajo Resolución SE 240/03.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

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

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con las plantas termoeléctricas existentes a ese momento en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.

Las nuevas plantas de generación de energía encuadran dentro del marco regulatorio de Energía Plus si cumplen los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2013 se encontraba contratada toda la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre la Sociedad y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a Generación Mediterránea S.A y Generación Independencia S.A..

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)****b) Contrato de Abastecimiento MEM (Resolución 220/07).**

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

Dichos Contratos de Abastecimiento, a diferencia de los contratos celebrados en el marco del Plan de Energía Plus, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, y la contraprestación por la disponibilidad de generación y energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por Secretaría de Energía. El plazo de vigencia de los mismos será de 10 años o el plazo inferior que establezca excepcionalmente la SE, e incluirán un régimen de sanciones por incumplimiento, en función de la afectación que pueda introducir la indisponibilidad de las unidades comprometidas en dichos contratos en el adecuado abastecimiento de la demanda de energía eléctrica del SADI. Adicionalmente, los contratos preverán que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

Por su parte el contrato de abastecimiento MEM de GMSA fue firmado con CAMMESA con fecha 16 de septiembre de 2010. La duración de este contrato es de 10 años. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por CAMMESA.

GISA suscribió con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento MEM por una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial de las máquinas.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada de un coeficiente de disponibilidad promedio mensual, siendo el precio remunerado de 17.155 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central; iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A. B.A. N° 1 P° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

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

En fecha 22 de marzo de 2013, la Secretaría de Energía dictó la Resolución 95/13 por medio de la cual modificó la normativa que rige en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) los aspectos vinculados con la remuneración de los agentes generadores, cogeneradores y auto generadores de dicho mercado, aplicable a las transacciones correspondientes a partir del mes de febrero de 2013, exceptuando la generación de potencia y/o energía eléctrica producida por los agentes generadores, cogeneradores y auto generadores del MEM que haya sido comprometida en contratos regulados a través de las resoluciones de fecha 4 de septiembre de 2006 ("Energía Plus"), Resolución 220/07 de fecha 18 de enero de 2007, N° 1836 de fecha 27 de noviembre de 2007, N° 200 de fecha 16 de marzo de 2009, N° 712 de fecha 9 de octubre de 2009, N° 762 de fecha 5 de noviembre de 2009, N° 108 de fecha 29 de marzo de 2011 y N° 137 de fecha 25 de abril de 2011, así como cualquier otro tipo de contrato de abastecimiento de energía eléctrica que tenga un régimen de remuneración diferencial establecido por la Secretaría de Energía. En ese sentido, se fija un nuevo esquema de remuneración de la potencia puesta a disposición para el caso de aquellos agentes comprendidos por la Resolución 95/13 a través de un esquema que remunera los costos fijos y costos variables de producción de los generadores comprendidos en dicha Resolución. Asimismo, a partir del dictado de la Resolución 95/13 se suspendió transitoriamente la incorporación de nuevos contratos a término en el MEM, salvo por aquellos contratos que se rigen por las Resoluciones. En este sentido, una vez finalizados los contratos a término objeto de la Resolución 95/13, los grandes usuarios deberán adquirir su demanda de energía eléctrica directamente de CAMMESA conforme las condiciones que establezca a tal efecto la Secretaría de Energía.

Esta Resolución incrementa los ingresos de los generadores eléctricos que cumplan con determinadas condiciones de disponibilidad de su potencia y provisión de energía, vinculados con la tecnología y eficiencia con la que cuenten, aplicando un esquema de remuneración de los costos fijos de Agentes Generadores. Bajo este esquema y desde las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2013, se remunera la Potencia Puesta a Disposición de las unidades generadoras en las horas de remuneración de la potencia de acuerdo con ciertos requerimientos, entre los que se destacan los siguientes para generadores térmicos:

- i) El generador cobrará el 100% de un Precio de Remuneración de Costos Fijos si la disponibilidad de la unidad a ser remunerada supera una Disponibilidad Objetivo y a la vez es mayor al 80% de su disponibilidad media histórica de los últimos tres años previos; o, si siendo la disponibilidad inferior a la Disponibilidad Objetivo supera a su disponibilidad media histórica de los últimos tres años calendarios previos en un 5%.
- ii) El generador cobrará el 75% del Precio de la Remuneración de los Costos Fijos cuando la disponibilidad de la máquina a ser remunerada supere la Disponibilidad Objetivo pero esté por debajo del 80% de su disponibilidad media histórica de los últimos tres años previos.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

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

- iii) El generador cobrará 50% del Precio de la Remuneración de los Costos Fijos cuando la disponibilidad de la máquina a ser remunerada no supera la Disponibilidad Objetivo y no supera en un 5% su disponibilidad media histórica de los últimos tres años previos, pero sí excede a la misma.
- iv) El generador cobrará el 35% del Precio de la Remuneración de los Costos Fijos cuando la disponibilidad de la máquina a ser remunerada no supera la Disponibilidad Objetivo y no alcanza su disponibilidad media histórica de los últimos tres años calendarios previos.

Asimismo se establece que el valor del Precio de la Remuneración de los Costos Fijos no podrá ser en ningún caso inferior a 12 \$/MW-hrp.

Asimismo la Resolución 95/13 estableció un esquema de remuneración de Costos Variables – no referidos a combustibles – que se determina mensualmente en función de la energía efectivamente generada. Este esquema de remuneración es asimismo función del tipo de combustible, reconociendo mayor remuneración cuando el consumo de combustibles es gas oil por los mayores costos aparejados a este combustible.

Adicionalmente se creó un concepto de “Remuneración Adicional”, por el cual los generadores perciben ingresos adicionales, una porción de los cuales se cobra en forma directa y otra se destina a un fideicomiso para ser reinvertido en nuevos proyectos de infraestructura en el Sector Eléctrico establecidas por la Secretaria de Energía.

En consecuencia, por reconocimiento de dicha generación, la Resolución 95/13 establece el pago de conceptos:

1. Costo Fijo: se paga en función de la disponibilidad de la máquina y se calcula en función de la disponibilidad media del trimestre móvil, la disponibilidad histórica y una disponibilidad objetivo según la tecnología. El precio que reconoce CAMMESA se estipula según la potencia nominal y el tipo de tecnología.
2. Costo Variable: se paga en función de la energía generada y el precio surge del combustible utilizado y del tipo de máquina.
3. Remuneración adicional: una porción se paga en función de la energía generada y del tipo de tecnología. El resto pasa a integrar un fondo para futuras inversiones.

Desde el punto de vista de la demanda, el precio de mercado de la energía eléctrica (“Precio Spot”) se basa en el costo marginal de producción a corto plazo, es decir la máquina menos eficiente que se encuentra disponible para generar el próximo MWh requerido por la demanda.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

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

Si bien el despacho de las unidades sigue siendo por orden de mérito, el mecanismo para la sanción de precios ha sido modificado. En efecto, la Resolución N° 240/03 de la SE ha determinado que el Precio Spot debe ser sancionado en función del CVP de la máquina más costosa que se encuentra generando, bajo la suposición de que todo el parque térmico tiene libre disponibilidad de gas natural. A su vez, dicha resolución establece que el Precio Spot nunca puede superar los \$120/MWh. En aquellos casos en que el Precio Spot no alcance para repagar los costos operativos (combustible y no combustible), la diferencia entre el Precio Spot y el CVP es remunerado a través del Sobrecosto Transitorio de Despacho (SCTD), subcuenta del Fondo de Estabilización.

El precio estacional es el precio cobrado a los clientes a los cuales se abastece a través de las distribuidoras. Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, por lo que durante los últimos años dicho fondo fue registrando un desfinanciamiento continuo, el cual se financió con aportes del Tesoro Nacional.

En resumen, el Precio Spot sancionado no se calcula más como el CVP de la última central despachada (costo marginal del sistema), para cada nivel de demanda horaria. En su lugar, el Precio Spot reconocido asume la libre disponibilidad del gas y, en consecuencia, es igual al costo marginal de la última planta alimentada a gas natural que sería despachada en caso de existir pleno gas disponible, lo que usualmente no ocurre, en especial en los períodos invernales, y teniendo como límite el Precio Spot máximo antes referido.

Con fecha 20 de mayo de 2014 se publicó la Resolución 529/14 de la Secretaría de Energía que modifica y amplía la Resolución 95 de fecha 22 de marzo de 2013. 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".

Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de las sociedades del grupo, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplicará retroactivamente a febrero 2014.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.L.A.B.A. T° 1 P° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

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

Las modificaciones que aplican a Generación Riojana S.A. contemplan:

- El aumento de la remuneración de los costos fijos (potencia) de \$ 48 a \$ 70 por MW-hrp.
- El aumento de los costos variables operando con gas natural de \$ 19 a \$ 26,80 por MWh y operando con combustible líquido de \$ 33,25 a \$ 46,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para generadores de \$ 8,75 a \$ 10,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para fideicomisos \$ 3,75 a \$ 4,70 por MWh.
- Incorporación de un nuevo concepto llamado *remuneración de mantenimientos no recurrentes* valorizado en \$24 por MWh, 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.
- Incorporación de un porcentaje a aplicar al precio de la remuneración del costo fijo. 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.

Las modificaciones que aplican a Generación Rosario S.A. abarcan:

- El aumento de la remuneración de los costos fijos (potencia) de \$ 44 a \$ 59,40 por MW-hrp.
- El aumento de los costos variables operando con gas natural de \$ 19 a \$ 26,80 por MWh y operando con combustible líquido de \$ 33,25 a \$ 46,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para generadores de \$ 7,50 a \$ 9,40 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para fideicomisos de \$ 5,00 a \$ 6,20 por MWh.
- Incorporación de un nuevo concepto llamado *remuneración de mantenimientos no recurrentes* valorizado a \$24 por MWh, 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.
- Incorporación de un porcentaje a aplicar al precio de la remuneración del costo fijo. 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 podrá alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

Las modificaciones que aplican a Generación La Banda S.A. contemplan:

- El aumento de la remuneración de los costos fijos (potencia) de \$ 48 a \$ 70 por MW-hrp.
- El aumento de los costos variables operando con gas natural de \$ 19 a \$ 26,80 por MWh y operando con combustible líquido de \$ 33,25 a \$ 46,90 por MWh.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

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

Las modificaciones que aplican a Generación La Banda S.A. contemplan: (Cont.)

- El aumento de la remuneración adicional para generadores de \$ 8,75 a \$ 10,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para fideicomisos \$ 3,75 a \$ 4,70 por MWh.
- Incorporación de un nuevo concepto llamado remuneración de mantenimientos no recurrentes valorizado en \$24 por MWh, 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.
- Incorporación de un porcentaje a aplicar al precio de la remuneración del costo fijo. 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.

Las modificaciones que aplican a Generación Mediterránea S.A. contemplan:

- El aumento de la remuneración de los costos fijos (potencia) de \$ 37,2 a \$ 46,5 por MW-hrp.
- El aumento de los costos variables operando con gas natural de \$ 19 a \$ 26,80 por MWh y operando con combustible líquido de \$ 33,25 a \$ 46,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para generadores de \$ 8,75 a \$ 10,90 por MWh.
- El aumento de la remuneración adicional para fideicomisos \$ 3,75 a \$ 4,70 por MWh.
- Incorporación de un nuevo concepto llamado *remuneración de mantenimientos no recurrentes* valorizado en \$21 por MWh, 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.
- Incorporación de un porcentaje a aplicar al precio de la remuneración del costo fijo. 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.

Al 31 de diciembre de 2013 tal como indica la Resolución SE 95/2013, los contratos de venta de energía base de Generación Mediterránea S.A. que vencieron durante este año no fueron renovados realizándose la comercialización de la energía generada por las turbinas originales (70MW) bajo las condiciones establecidas por la mencionada Resolución.

d) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 240/03).

Generación Independencia S.A. vende el excedente de energía al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM"). A través de la Resolución 240/03, la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

d) Ventas al Mercado Spot (Resolución SE 240/03). (Cont.)

utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobrecosto Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización).

Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/MWh. Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, que durante los últimos años fue registrando un desfinanciamiento continuo.

e) Suministro de gas natural - Resolución SE 659/2004 y SE N° 599/2007

Con fecha 17 de junio de 2004 se aprobó la Res. SE N° 659/2004 que aprueba el Programa Complementario de Abastecimiento al Mercado Interno de Gas Natural, que sustituye al Programa de Racionalización de Exportaciones de Gas y del Uso de la Capacidad de Transporte, establecido por la Disposición N° 27/2004 de la Subsecretaría de Combustibles. El "PROGRAMA" tiene por objeto asegurar, en la medida que el sistema de transporte y/o distribución lo permita, el abastecimiento de gas y transporte para las centrales de generación térmica, por hasta los volúmenes necesarios para evitar la interrupción del servicio público de electricidad. El gas direccionado a las centrales eléctricas proviene de restricciones impuestas por la Subsecretaría de Combustibles a la exportación de gas.

f) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica

Generación Mediterránea S.A. adhirió a la Nota S.E. 6866/2009 de fecha 7 de octubre de 2009 mediante la cual la Secretaría de Energía definió un procedimiento de despacho de gas natural para las unidades MMARTG01 y MMARTG02. Además, adhirió a la Nota SE 446/2008 que determina el uso del Gas Natural, en el período de invierno, para las máquinas que venden energía en el marco del programa Energía Plus.

En este marco, en algunos períodos estacionales la Sociedad opera sus máquinas con gas natural provisto por CAMMESA, quien también provee en ciertas ocasiones combustible líquido cubriendo los costos de operación y mantenimiento de las mismas.

Generación Independencia S.A adhirió a la Nota S.E. 7584/2009 de fecha 7 de octubre de 2009 mediante la cual la Secretaría de Energía definió un procedimiento de despacho de gas natural para las unidades INDETG01 y INDETG02.

En este marco, CAMMESA provee el combustible necesario para la generación cubriendo los costos de operación y mantenimiento de los Turbogrupos.

Véase informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.P.E. 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 6 - PRINCIPALES ASPECTOS REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD DE GENERACION DE ENERGIA ELECTRICA (Cont.)

f) Despacho de Gas Natural para Generación de Energía Eléctrica (Cont.)

La resolución SE N° 599/2007, de fecha 14 de junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible. Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas. La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006. A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

g) Suministro de gas por Rafael G. Albanesi S.A.

El gas natural que consume la Sociedad para los turbogeneradores afectados a Energía Plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de Energía Plus establecido por la Resolución SE 1.281/2006, es suministrado por Rafael G. Albanesi a través de una oferta de provisión de gas.

NOTA 7 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A.

a.1) Préstamo Sindicado

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

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

Con fecha 22 de marzo de 2013 GMSA ha celebrado una segunda enmienda a la Oferta de Préstamo original con el objetivo de prever la precancelación parcial del sindicado en caso de emisión de Obligaciones Negociables así como definir nuevos plazos de cancelación acordes con la emisión de Obligaciones Negociables.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 7 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)

a.1) Préstamo Sindicado (Cont.)

Con fecha 21 de mayo de 2013 GMSA emitió Obligaciones Negociables y ha efectuado una precancelación parcial de capital por \$ 57.318.000 con fondos provenientes de dicha emisión.

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

Capital : El total de la deuda de capital ascendió a \$ 170.010.000, una vez efectuada la precancelación arriba mencionada.

Intereses: Tasa Badlar corregida más un margen del 5.75%.

Forma de cancelación: Los intereses se cancelan trimestralmente a partir de la celebración de la última enmienda. El capital se cancela en 14 (catorce) cuotas trimestrales a partir del 29 de septiembre del 2013 y hasta el 29 de diciembre de 2016.

Principales requisitos contractuales: La Oferta de Préstamo prevé ciertas pautas referidas al cumplimiento de covenants relacionados con índices financieros (ratio leverage, límite mínimo del patrimonio, ratio EBITDA sobre gastos de intereses y límites de endeudamiento en forma trimestral).

También prevé el otorgamiento de prendas sobre acciones de la Sociedad, una fianza y la puesta a disposición de balances anuales auditados y revisiones limitadas trimestrales.

El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 134.543.287, incluyendo intereses por \$ 966.063, devengados al cierre del presente ejercicio.

a.2) Obligaciones Negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, en fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la Comisión Nacional de Valores (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 (el "Programa").

Con fecha 21 de Mayo del 2013 GMSA emitió Obligaciones Negociables Clase I y Clase II por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Capital: Valor nominal: \$65.000.000 (Pesos sesenta y cinco millones)

Intereses: Tasa BADI,AR Bancos Privados más un margen del 4,54%.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.F.C.C.A.B.A. Nº 11817

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 7 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)****a.2) Obligaciones Negociables (Cont.)****Plazo y Forma de cancelación:**

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 21 de agosto de 2013; (ii) 21 de noviembre de 2013; (iii) 21 de febrero de 2014; (iv) 21 de mayo de 2014; (v) 21 de agosto de 2014; (vi) 21 de noviembre de 2014; (vii) 21 de febrero de 2015; y (viii) 21 de mayo de 2015.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en cinco cuotas trimestrales, cada una equivalente al 20% del valor nominal de las ON Clase I, en las siguientes fechas: (i) 21 de mayo de 2014; (ii) 21 de agosto de 2014; (iii) 21 de noviembre de 2014; (iv) 21 de febrero de 2015; y (v) 21 de mayo de 2015.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 21 de mayo de 2015.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 65.416.080, incluyendo intereses por \$ 1.832.042, devengados al cierre del presente ejercicio.

ON Clase II:

Capital: Valor nominal: \$14.990.000 (Pesos: catorce millones novecientos noventa mil).

Intereses: Tasa Fija 19,98% anual.

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 21 de agosto de 2013; (ii) 21 de noviembre de 2013; y (iii) 21 de febrero de 2014.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase II será repagado en un único pago equivalente al 100% del valor nominal de las ON Clase II el 21 de febrero de 2014.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase II: 21 de febrero de 2014.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 15.231.766, incluyendo intereses por \$ 306.428, devengados al cierre del presente periodo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I y II fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo Sindicado por un monto que asciende a \$ 57.318.000 y a capital de trabajo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se cancelaron en su totalidad las Obligaciones Negociables Clase II.

Véase al informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 7 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION MEDITERRANEA S.A. (Cont.)

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

Con fecha 16 de julio de 2011 GMSA tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El mismo fue cancelado en su totalidad en el presente ejercicio. Con fecha 16 de diciembre de 2013 la Sociedad tomó un préstamo del Banco Hipotecario S.A. por un total de \$ 10.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2013 asciende a \$ 10.000.000.

a.4) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 27 de julio de 2011 GMSA tomó un préstamo con el mismo banco, por un total de \$ 4.300.000, que se amortiza en 24 cuotas mensuales. El mismo fue cancelado en su totalidad en el presente ejercicio.

NOTA 8 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION INDEPENDENCIA S.A.

a.1) Préstamo UBS AG.

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 273.456.368.

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

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

También prevé el otorgamiento de prendas de acciones, fianzas y la puesta a disposición de balances anuales auditados e informes de gerencia trimestrales. Ver Nota 10.d, relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

El 31 de enero de 2014, Generación Independencia S.A. (GISA) obtuvo la suspensión para el cumplimiento de los compromisos del ratio servicio de cobertura de deuda hasta el 15 de febrero de 2014 reformulando su forma de cálculo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el monto de capital adeudado asciende a U\$S 36.000.000.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. TP 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 8 - CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION INDEPENDENCIA S.A. (Cont.)

a.2) Obligaciones negociables

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

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

ON Clase I :

Capital: Valor nominal: \$27.894.736 (Pesos veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil setecientos treinta y seis)

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

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las Obligaciones Negociables Clase I serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 18 de marzo de 2014; (ii) 18 de junio de 2014; (iii) 18 de septiembre de 2014; y (iv) 18 de diciembre de 2014.

El Capital de las Obligaciones Negociables Clase I será amortizado en 3 cuotas trimestrales, las dos primeras equivalentes al 30 % del valor nominal de las ON Clase I y la última equivalente al 40% del valor nominal de las mismas, en las siguientes fechas: (i) 18 de diciembre de 2014, (ii) 18 de marzo de 2015; y (iii) 18 de junio de 2015.

Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase I: 18 de Junio de 2015.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2013 asciende \$27.237.423, incluyendo intereses por \$245.052, devengados al cierre del presente ejercicio.

NOTA 9 - OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS

a) Bodega del Desierto:

a.1) Préstamo Gobierno de la Provincia de la Pampa

En el mes de agosto de 2006 el Gobierno de la Provincia de La Pampa aprobó un Crédito de Promoción Industrial a favor de la Bodega del Desierto S.A. por la suma total de \$ 750.000, de acuerdo con los términos del Dto. N° 1766/0. El saldo de capital adeudado por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 328.125. El capital se amortizará en diez años, con dos de gracia, a partir de la puesta en marcha de las inversiones comprometidas, devengando una tasa de interés sobre saldos del 6% anual, siendo los pagos semestrales, vencidos y consecutivos, a abonar desde dicha fecha.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 9 - OTROS PRÉSTAMOS FINANCIEROS (Cont.)

a) Bodega del Desierto (Cont.):

En garantía del cumplimiento de la obligación con la Provincia de La Pampa, la Sociedad mantiene hipotecado el edificio de la antigua bodega por \$ 375.051, habiendo suscripto un contrato de prenda con registro por 23 tanques adquiridos en 2006, por la suma de \$ 374.949.

b) Generación Riojana S.A.:

b.1) Préstamo SUMMA Consult AG.

Con fecha 24 de mayo de 2011, Generación Riojana S.A. obtuvo dos préstamos con el Banco Surinvest S.A. (actualmente Banque Heritage S.A.), por un total de capital de U\$S 5.445.820,78, con destino a la financiación de los anticipos para la compra de una turbina al proveedor General Electric. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad canceló uno de los préstamos, quedando un saldo adeudado de capital e intereses al 31 de diciembre de 2012 por \$ 22.393.601 (equivalente a USD 4.553.396).

El 14 de agosto de 2012 Generación Riojana S.A. ha sido notificada que Banque Heritage SA ha cedido todos los derechos, acciones y créditos que le corresponden de acuerdo al contrato marco del 24 de mayo de 2011 a favor de SUMMA CONSULT AG.

Durante el ejercicio 2013, mediante pagos parciales en los meses de abril, junio, noviembre y diciembre, Generación Riojana S.A. canceló la totalidad de la deuda con SUMMA CONSULT AG.

b.2) Préstamo de CAMMESA

Generación Riojana S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2013 deudas financieras con CAMMESA por \$ 26.997.275, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441.

La deuda descrita fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación de turbinas de gas, sistemas 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 OED (Organismo Encargado del Despacho -CAMMESA-) en las colocaciones financieras del MEM. El préstamo cuenta con tres años de gracia desde el mes de diciembre de 2011.

Véase por informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1º 11º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 9 - OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS (Cont.)

b) Generación Riojana S.A. (Cont.):

b.3) Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja

Con fecha 14 de agosto de 2013 Nuevo Banco de la Rioja S.A. otorgó un préstamo a Generación Riojana S.A., dentro de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva Comunicación "A" 5380 de Banco Central por \$ 6.000.000.

El mencionado préstamo tiene un plazo de 36 cuotas mensuales y consecutivas calculadas mediante sistema francés y devenga una tasa de interés fija del 15.25%.

Al cierre de los presentes estados contables la deuda asciende a de \$ 5.503.470, incluyendo capital e intereses.

NOTA 10 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Préstamos de CAMESA – Generación Mediterránea:

GMSA mantiene al 31 de diciembre de 2013 deudas financieras con CAMESA por \$ 17.269.847 que se encuentran garantizadas con la cesión del 10% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), a través de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley 24.441. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar la ampliación de la capacidad de almacenaje de combustible líquido mediante la construcción de dos tanques de combustible de 1,75; 3.5 y 3.1 millones de litros de gas oil, como así también financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

b) Contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía entre GMSA, Albanesi S.A. y Acreedores Beneficiarios

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

- a. Todos los derechos que le correspondan a GMSA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- b. 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.
- c. 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.
- d. El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- e. El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- f. El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.R.A. T° 11° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 10 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

b) Contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía entre GMSA, Albanesi S.A. y Acreedores Beneficiarios (Cont.)

- g. El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- h. Cualquier derecho de cobro no previsto en los apartados (a) a (h) relacionados con los derechos cedidos en estos apartados.
- i. Cualquier derecho, título o interés no previsto en los apartados (a) a (g) vinculados a los fondos el producido de todos y cada uno de los derechos cedidos, y cualquier derecho de contenido económico o patrimonial relacionado con los derechos cedidos.
- j. Todos los derechos de Albanesi S.A. en caso de que, en virtud del Contrato de Compromiso de Aportes, Albanesi S.A. y GMSA suscriban cualquier Préstamo Subordinado.
- k. Todos y cada unos de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a Albanesi S.A. frente a GMSA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- l. Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GMSA, que hayan sido recibidos por GMSA en relación a los derechos cedidos en los apartados (a) a (k).

Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	\$
Caja y Bancos Fideicomitados	
BST- Cuenta Corriente	1.049.381
Créditos Fideicomitados	
Deudores por ventas	18.277
Bienes Fideicomitados	
Bienes de uso - Anexo I	348.604.024
Total	<u>349.671.682</u>

En el caso que GMSA no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

e) Obligaciones contractuales Generación Mediterránea S.A.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2013 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 Generación Mediterránea y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 10 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)****c) Obligaciones contractuales Generación Mediterránea S.A. (Cont.)**

<i>Compromisos de venta⁽¹⁾</i>	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
Energía eléctrica y potencia - Plus	203.926.559	203.926.559	-
Energía eléctrica y potencia - Demanda Base	9.502.277	9.502.277	-

(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.

d) Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con fines de garantía celebrado entre Generación Independencia S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y UBS Stamford Branch

Con fecha 4 de mayo de 2011, Generación Independencia S.A. (GISA) en carácter de fiduciante, Banco de Servicios y Transacciones S.A. como fiduciario y UBS AG Stamford Branch como beneficiario, firmaron un Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía a fin de garantizar el cumplimiento en tiempo y forma de la totalidad de las obligaciones de pago asumidas y/o a ser asumidas por GISA frente a todos y cada uno de los Acreedores beneficiarios, el Agente de Garantía y/o el Fiduciario, vinculadas con el préstamo desembolsado el 13 de mayo de 2011.

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

- Todos los derechos que le correspondan a GISA en virtud de los Documentos del Proyecto.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA por los Deudores bajo las Operaciones de Venta de Electricidad presentes y futuros en el mercado de Energía Plus.
- Todos los derechos de GISA a cobrar y percibir todas las sumas de dinero, importe o pagos en especie, por cualquier concepto, debidos a GISA por cualquier Compañía Aseguradora, a la fecha o en el futuro.
- El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- El derecho a efectuar toda clase de reclamos a interponer todas las acciones ante un evento cualquiera por falta de pago.
- Cualquier derecho de cobro relacionado con los derechos cedidos en estos apartados.
- Todos y cada uno de los derechos que le correspondan y/o le pudieran corresponder a ALBANESI frente a GISA con motivo de la realización de cualquier Aporte Irrevocable de Capital.
- Todos los Fondos existentes en la Cuenta de GISA, que hayan sido recibidos por GISA en relación a los derechos cedidos.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.R.U.P.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 10 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)****d) Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con fines de garantía celebrado entre Generación Independencia S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A. y UBS Stamford Branch (Cont.)**

Los bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<u>31.12.13</u>
Bienes Fideicomitados	
Propiedades, planta y equipos	306.866.089
Total	<u>306.866.089</u>

En el caso que GISA no cumpla con sus obligaciones el fiduciario procederá a retener en las cuentas de garantía el importe que resulte equivalente a los montos necesarios para abonar a los beneficiarios en la siguiente fecha de pago, la cuota por capital y/o intereses compensatorios correspondientes bajo el contrato celebrado.

e) Obligaciones contractuales Generación Independencia S.A.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2013 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre la Sociedad y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	780.209	780.209	-

(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.

NOTA 11 - ARRENDAMIENTOS**a) Arrendamiento financiero de transformadores trifásicos - Generación Mediterránea S.A.**

GMSA celebró en agosto de 2011 contratos de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con el Banco Macro S.A. por un transformador trifásico de 75 MVA y una bomba de tratamiento de gas oil marca Alfa Laval. Los mencionados contratos de arrendamiento, devengan un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5.75% anual y poscen un plazo de 60 cuotas mensuales.

El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 125.958 por mes, en tanto que el valor total de las opciones de compra que podrán ser ejercidas por la Sociedad asciende a \$ 213.803.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 11 - ARRENDAMIENTOS (Cont.)

a) Arrendamiento financiero de transformadores trifásicos - Generación Mediterránea S.A. (Cont.)

Los arrendamientos mencionados precedentemente han sido clasificados en función a sus características como financieros y en consecuencia ha sido registrado del mismo modo que una compra financiada.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 4.062.939, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.482.616, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 545.512 y corriente por \$ 937.104.

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

b) Arrendamiento financiero de equipos y maquinarias de Bodega del Desierto S.A.

En Febrero 2012 y en concordancia con el plan de automatización de los procesos, Bodega del Desierto S.A. ha suscripto un contrato de arrendamiento financiero con opción a compra con el Banco Comafi S.A. con fianza de Albanesi S.A. para la incorporación de una tolva de recepción vibrante ALV307 y una cinta elevadora móvil TR400 ambas marca Bucher Vaslim por un valor de Euros 39.007. El contrato de leasing está estructurado en un pago inicial y 61 cánones mensuales consecutivos. Las cuotas devengan un interés equivalente a una tasa base del 13.56% anual más un interés variable equivalente a la tasa BADLAR de Bancos Privados a 30 días. La opción de compra podrá ser ejercida hasta junio de 2017.

La sociedad estima que a la fecha de vencimiento del contrato hará uso de la opción a compra.

El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 169.535.

c) Arrendamiento financiero aeronave Learjet 45 XR - Alba Jet S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2007, Alba Jet S.A. ha suscripto un contrato de compra con Learjet Inc. por una aeronave marca Learjet 45 XR número de serie 388, acordando el precio de la aeronave en US\$ 10.400.000 más gastos y accesorios.

A efectos de financiar la adquisición de la mencionada aeronave, el 14 de noviembre de 2008 Alba Jet S.A. celebró con SFG un contrato de arrendamiento financiero. El mencionado contrato previa un pago inicial de US\$ 3.059.200 y el pago de 41 cuotas trimestrales con una tasa de interés LIBO anual más 3,984% pagaderas a partir de la fecha de entrega de la aeronave, estimándose la finalización de los pagos en el año 2019. Asimismo, en relación con este contrato Alba Jet S.A. se ha comprometido a cumplir, entre otros, ciertos estándares de mantenimiento de la aeronave y limitaciones al endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2008, Alba Jet S.A. había efectuado anticipos por US\$ 900.000 en relación con el mencionado contrato.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 P 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 11 - ARRENDAMIENTOS (Cont.)

c) Arrendamiento financiero aeronave Learjet 45 XR - Alba Jet S.A. (Cont.)

El 14 de enero de 2009 Alba Jet S.A. a través de financiación obtenida de sus accionistas completó el pago inicial por US\$ 3.059.200 de acuerdo al cronograma estipulado. El 21 de enero de 2009 se produjo la aceptación de la aeronave y a partir de la mencionada fecha se encuentra a disposición de Alba Jet.

El bien ha sido incorporado a los activos de la Sociedad a su precio contado con contrapartida en deudas cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a \$ 28.216.130 y \$ 24.751.125, respectivamente.

d) Arrendamiento financiero para la compra de transformadores - Generación Independencia S.A.

Con fecha 8 de abril de 2011, GISA celebró un contrato de Leasing sobre dos Transformadores Trifásicos, marca Tubos Trans Electric, por un plazo de 61 meses a un tasa anual 11,1875%, con un valor de compra de \$ 303.762 y una tasa de descuento de 0,74%; asumiendo la Sociedad la cobertura de riesgos del bien con el Banco Provincia Seguros.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 2.795.372.

Los arrendamientos mencionados precedentemente han sido clasificados en función a sus características como financieros y en consecuencia ha sido registrado del mismo modo que una compra financiada.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 5.163.966, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 2.795.372, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 1.862.385.

Los pasivos por arrendamiento están efectivamente asegurados dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

NOTA 12 - DESISTIMIENTO OPCION DE COMPRA LEARJET 31A

El 14 de enero de 2009 Alba Jet S.A. celebró un contrato de "Asignación de Derechos" y asimismo otorgó una "Opción de Venta futura" de la aeronave Learjet 31A número de serie 183 a favor de Centrales Térmicas del Noroeste SA. ("CTNOA").

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. 7º I 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 12 - DESISTIMIENTO OPCION DE COMPRA LEARJET 31A (Cont.)

En el 2012, Centrales Térmicas del Noroeste S.A. (C.T.N.O.A) transfirió a Montelectro S.A. la "opción de compra", Alba Jet S.A. presto conformidad a dicha cesión y a su vez Montelectro S.A. por razones de índole financieras y técnicas ha desistido de dicha opción. En función a estos hechos se celebró un contrato por desistimiento de la opción de compra con fecha 1 de noviembre de 2012, dicho contrato establece que: Primero: Montelectro S.A. desiste de ejercer ante Alba Jet S.A. la opción de compra de la aeronave de la que es titular como cesionario autorizado por C.T.N.O.A. Segundo: Alba Jet S.A. restituirá a Montelectro S.A los anticipos que recibió a cuenta de la opción de compra de la siguiente manera: U\$S 407.240 más IVA pagaderos en pesos, en tres cuotas iguales y consecutivas, pagándose la primera de ella el 12-10-2012, la segunda el 12-11-2012 y la tercera el 12-12-2012.

Como segundo tramo de la restitución Alba Jet S.A. abonará la suma de U\$S 1.350.000 que serán reintegrados a Montelectro S.A. en 48 cuotas iguales, mensuales y consecutivas de U\$S 28.125 más intereses y diferencia de cambio calculado al vencimiento de cada cuota, la primera con vencimiento el 30-12-2012, y las restantes en iguales días de los meses subsiguientes hasta su cancelación.

Tercero: Las partes concuerdan del total de anticipos originalmente recibidos por Alba Jet S.A. la suma de de U\$S 242.760 (más su respectivo IVA al 10.5%) quedaran a favor de Alba Jet S.A. en compensación por los gastos de atención y mantenimiento incurridos por el no ejercicio de la opción de compra por parte de Montelectro S.A. Dicho recupero ha sido registrado en la línea otros ingresos y egresos del estado de resultado.

La deuda al 31 de diciembre de 2013 con Montelectro S.A. por las cuotas adeudadas asciende a \$ 5.649.750, expuestas en el rubro otras deudas corriente y no corriente.

NOTA 13 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE TUCUMAN - GENERACION INDEPENDENCIA S.A.

GISA se constituyó el 14 de mayo de 2009, siendo su actividad principal la generación y venta de energía eléctrica.

Durante 2011 GISA realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW nuevos de capacidad de generación con tecnología Pratt & Whitney Power Co. así como reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes. El 17 de noviembre de 2011 la sociedad obtuvo la autorización para la operación comercial de las nuevas turbinas, dos Turbo Generadores Pratt & Whitney de 60 MW cada uno.

La Central se encuentra conectada al Sistema Interconectado Nacional (SADI) a través de una subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A. ubicada en el mismo predio de la central.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 14 - PROYECTO PARA LA CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE SANTIAGO DEL ESTERO - GENERACION FRIAS S.A.

A través de Generación Frías S.A., sociedad constituida el 20 de abril de 2010, se ha iniciado un proyecto para la construcción de una planta de generación de energía eléctrica.

Generación Frías S.A. se encuentra realizando todos los trabajos y obras necesarias para poner en marcha la planta de generación de energía eléctrica.

En el 2011 Generación Frías S.A. finalizó la obra civil correspondiente a la construcción de la base de la turbina, se compró el transformador de 75MVA y se terminó la construcción de 2 tanques de almacenamiento de combustible. Además continuaron las obras correspondientes a perforación para agua y otras obras necesarias para la operación de la planta de generación de energía eléctrica, incluyendo tareas de acceso a la Central, guardia y cerco perimetral.

El predio de la central se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el sistema interconectada nacional (SADI). Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica reduciendo la inversión por MW instalado.

El objetivo del proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas Generación Mediterránea S.A, Solalban Energía S.A. y Generación Independencia S.A.

Durante el ejercicio bajo análisis, Generación Frías S.A. ha avanzado con PWPS en la negociación por la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. A su vez, Generación Frías S.A. ha realizado los estudios y los trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina. Se estima como fecha de finalización de las obras: primer semestre 2015.

NOTA 15 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE LA RIOJA - GENERACION RIOJANA S.A.

A través de Generación Riojana S.A., sociedad constituida el 12 de agosto de 2010, se ha iniciado un proyecto para la construcción de una planta de generación de energía eléctrica.

La Central cuenta con tres unidades de generación, conectada a la red SADI (Sistema Argentina de Interconexión) por intermedio de la subestación transformadora de TRASNOA S.A. (Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.). En condiciones climáticas óptimas, permite generar entre los tres Turbo Grupos 40 MW de potencia. Estas unidades pueden funcionar tanto con gas natural, como con combustible líquido (gas oil).

Véase el informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 15 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE LA RIOJA - GENERACION RIOJANA S.A. (Cont.)

Desde el mes de agosto de 2010 y después de haber adquirido ciertos activos de Central Térmica La Rioja; Generación Riojana S.A. ("GRISA"), realizó tareas de mantenimiento preventivo a las tres turbinas, transformadores auxiliares, sistemas de excitación, canales de cables, sistemas de protección contra incendios y automatización de las turbinas, construcción de oficinas y otras instalaciones menores.

En el año 2011, se continuaron las obras de reparación de los tanques de combustible, sistema de protección contra incendios, descarga y carga de camiones, oficinas, parquización del predio, se mejoraron los sistemas de protecciones de los turbogeneradores, excitatriz y sistema de control, obteniendo en los meses de enero y marzo de 2011, la habilitación de dos de las tres unidades con las que cuenta la central, el turbo grupo Fiat TG16 de 12 MW y el turbo grupo John Brown de 16 MW. Cabe aclarar que desde ese año, las máquinas se operan desde la Sala de Control de la central permitiendo al operador monitorearlas a distancia en forma simultánea. También se incorporó el sistema de operación en tiempo real exigido por CAMMESA y se actualizó el sistema de medición comercial.

En diciembre 2012, y como parte de las tareas de recuperación de la central se habilitaron los 12 MW de potencia correspondientes a la tercer turbina de gas Fiat TG16, contando desde ese momento con la disponibilidad efectiva de 40 MW de potencia instalada.

Durante el año 2013, continuaron las mejoras en las instalaciones, realizando mantenimientos preventivos, predictivos y correctivos en los Turbos Grupos y sus auxiliares. Ejemplo de ello fue el mantenimiento mayor en TG 21, donde la tarea principal fue el remplazo del rotor de la turbina y ensayos en el generador.

Se adquirieron piezas usadas, para ser reacondicionadas y almacenadas como repuestos. Otras piezas se importaron, como los repuestos de inyectores de las TG, los cuales fueron remplazados para mejorar la eficiencia en las unidades de generación.

La empresa DNV, dio cumplimiento al primer control de mantenimiento de los sistemas de gestión en Medio Ambiente, tras la certificación de las normas ISO 14001:2004 en el año 2011. El proceso de auditoría externa, arrojó resultados satisfactorios, al no surgir novedades que atender. El auditor elogió especialmente el nivel y progreso de la gestión demostrada en el período como así también el estado de mantenimiento de la Planta en general.

Se obtuvo constancia de Inscripción de la Planta y Certificado Ambiental, bajo Registro N°GRRPP0127 del Registro de Residuos Peligrosos de la Provincia de la Rioja.

Continúan las capacitaciones al personal para trabajar conforme a las normas nacionales e internacionales de operación, mantenimiento, seguridad y medio ambiente.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 16 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE SANTA FE - GENERACION ROSARIO S.A.

Generación Rosario S.A. se constituyó el 16 de noviembre de 2010.

Con fecha 9 de diciembre de 2010 se presentó ante la Secretaría de Energía de la Nación una solicitud de notificación por cambio de titularidad de la Central Térmica Sorrento, ubicada sobre el margen oeste del río Paraná, en la ciudad de Rosario Provincia de Santa Fe, por

Generación Rosario S.A. A través de la misma, se solicitó notificar a CAMMESA y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central.

Generación Rosario S.A., como agente generador del MEM por la Central Térmica Sorrento, ha propuesto un programa de reacondicionamiento de la Central destinado a agregar potencia disponible al sistema eléctrico argentino, el cual ha sido aprobado por CAMMESA.

El 27 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Central Térmica Sorrento aprobó por unanimidad el contrato de alquiler con Generación Rosario S.A., siendo el objeto del mismo la locación el 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.

Adicionalmente, las partes acordaron que Generación Rosario S.A. efectuará pagos por cuenta y orden de Central Térmica Sorrento en relación a gastos e impuestos que reconozcan causa u origen anterior al 1º de noviembre de 2010 por hasta la suma de \$ 4.000.000, pactándose un interés compensatorio del 18% nominal anual. La devolución de estos conceptos (deuda más interés compensatorio) por parte de Central Térmica Sorrento será efectuada en 42 cuotas mensuales y consecutivas.

Por último, y habida cuenta del contrato de alquiler mencionado precedentemente, las partes acuerdan que podrán compensar los saldos recíprocos.

NOTA 17 - 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 turbovapor a proponer las obras que resulten imprescindibles para incrementar la potencia generable de sus unidades, las que deberán estar disponibles con anterioridad al invierno 2011.

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

Véase en informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 17 – FINANCIACION DE CAMMESA – GENERACION ROSARIO S.A. (Cont.)

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

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

Las sumas percibidas se devolverán en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a las que se les adicionarán los intereses resultantes de la aplicación de la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por el OED en las colocaciones financieras del MEM, venciendo la primera de las cuotas el mes inmediato posterior al de la culminación de la obra, estimado para el mes junio de 2011. El pago de las cuotas está a cargo del MEM, de acuerdo a lo establecido al respecto en la Nota SE 6157/10 y en la Nota 7375/10, cuya distribución entre los agentes demandantes se hará en función de los criterios a aplicar que informará oportunamente la SE.

Con fecha 12 de agosto de 2011, la SE aprobó la solicitud de Generación Rosario S.A. para modificar el presupuesto original de obras por las sumas de \$ 11.797.019.

Los fondos provenientes del acuerdo son destinados a solventar una parte de las obras y/o mantenimientos que permitan incrementar la potencia disponible de las unidades turbovapor de Generación Rosario S.A. y son desembolsados bajo la modalidad de pago anticipado y adelantos parciales en función del avance de las obras certificado mediante documentos emitidos por Generación Rosario S.A. y sujeto a las disponibilidades de fondos con los que cuente CAMMESA conforme lo instruya la SE.

A partir de la finalización de las obras de cada unidad, Generación Rosario S.A. debe garantizar por un ejercicio de tres años una disponibilidad mínima del 80% para la unidad TV13.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas por Generación Rosario S.A. 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, Generación Rosario S.A. concluyó las obras comprometidas, y a partir del mes de septiembre, las unidades quedaron sujetas al control de disponibilidad mínima establecida por el contrato de mutuo firmado con CAMMESA. En caso de incumplimiento de dicha disponibilidad por parte de Generación Rosario S.A., el acuerdo prevé la aplicación de una penalidad.

Al 16 de abril de 2012, Generación Rosario S.A. recibió de CAMMESA un total de \$ 56.996.893,36.

A partir del mes de septiembre de 2011, comenzaron a registrarse las cancelaciones de las cuotas de capital previstas en el contrato de mutuo antes descripto, quedando al 31 de diciembre de 2013 un saldo de \$ 23.954.797, el cual se expone en el rubro deudas financieras corriente y no corriente.

Visto mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C. & C.A.D.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 17 – FINANCIACION DE CAMESA – GENERACION ROSARIO S.A. (Cont.)

Con fecha 13 de marzo de 2012, Generación Rosario S.A. firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMESA mediante el cual se formalizó la financiación de la segunda etapa de reparación de la Central Sorrento con el objetivo de recuperar 50 MW adicionales a los 80 MW ya disponibles, por un monto equivalente a \$ 129.359.767 de acuerdo a la Resolución SE 146/02 y a la Nota 701/12. Las sumas percibidas, al igual que el contrato de mutuo mencionado anteriormente, se devolverán en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a las que se les adicionarán los intereses resultantes de la aplicación de la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por el OED en las colocaciones financieras del MEM, venciendo la primera de las cuotas el mes inmediato posterior al de la culminación de la obra. El pago de las cuotas está a cargo del MEM, de acuerdo a lo establecido al respecto en la Nota SE 6157/10 y en la Nota 7375/10, cuya distribución entre los agentes demandantes se hará en función de los criterios a aplicar que informará oportunamente la SE. Este monto del acuerdo fue ampliado a \$190.480.045 por trabajos adicionales y ajuste de precios de repuestos y mano de obra.

Al 31 de diciembre de 2013, Generación Rosario S.A. recibió de CAMESA adelantos parciales por un total de \$ 171.500.000, el cual se expone en el rubro deudas financieras corriente y no corriente. A mayo de 2014 la cifra alcanzó los \$ 187.500.000.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, Generación Rosario S.A. ha dado cumplimiento a los compromisos asumidos.

NOTA 18 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE SANTIAGO DEL ESTERO - GENERACION LA BANDA S.A.

La Sociedad se constituyó el 11 de octubre de 2012.

Generación La Banda, a partir del 1° de octubre de 2012, obtuvo la titularidad y la operación de las unidades generadoras LBNANTG21 y LBANTG22, los derechos posesorios sobre los predios donde se encuentran los Bienes de Uso, Activos y Unidades Generadoras y el predio con salida a la Ruta Nacional N°64 donde están localizados los tanques de combustibles conectados a las Unidades Generadoras. Dicha operación se realizó con fondos obtenidos de Rafael G. Albanesi S.A., una empresa del Grupo Albanesi, por la suma de \$ 769.280.

El 1° de noviembre de 2012 se presentó ante la Secretaría de Energía de la Nación una solicitud de notificación por cambio de titularidad de Centrales Térmicas del Noroeste S.A., ubicada en la localidad de La Banda en la Provincia de Santiago del Estero, por Generación La Banda S.A. A través de la misma, se solicitó notificar a Cammesa y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central.

Desde mediados de octubre hasta fines de diciembre de 2012 se llevaron a cabo múltiples tareas de mantenimiento en los Turbogrupos y auxiliares que permitieron dejar disponibles para el MEM las dos unidades de generación. Se realizó una inspección mayor en la turbina de gas TG16 del Turbogrupos TG21, reemplazando álabes de 1ra y 2da etapa, reparación de diafragmas, corrección de defectos en la salida de gases que provocaban vibración de la unidad y numerosas tareas en los equipos auxiliares tanto mecánicos como eléctricos de la central.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 18 - PLANTA DE GENERACION DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE SANTIAGO DEL ESTERO - GENERACION LA BANDA S.A. (Cont.)

El 20 de marzo de 2013 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (ENRE) informa de la resolución SE N° 77/2013 que autoriza a Generación La Banda S.A. a actuar en calidad de generador del MEM, como nuevo titular de la Central Térmica La Banda y adjunta la Planificación Ambiental que surge del relevamiento de las instalaciones de la antigua central y la identificación de los aspectos ambientales.

La Central cuenta actualmente con dos unidades de generación, conectadas a la red SADI por intermedio de la subestación transformadora de TRASNOA S.A., En condiciones climáticas óptimas permiten generar 27 MW. Estas unidades pueden funcionar tanto con gas natural, como con combustible líquido (gas oil).

En el año 2013, continuaron las mejoras en las instalaciones, realizando mantenimientos preventivos, predictivos y correctivos en los Turbos Grupos y sus auxiliares. Ejemplo de ello fue el mantenimiento en TG 22, donde las tareas principales fueron: la inspección de partes calientes, sistema de inyección de combustible, cojinetes tanto de Turbina como Generador. Se acondicionó el sistema de combustible líquido de TG 21, para que pueda ser despachada con gas oil. Para ello se realizó el seguimiento de los distintos circuitos, según planimetría controlando exhaustivamente el sistema eléctrico, neumático, hidráulico y mecánico.

Asumiendo el compromiso corporativo, por el cuidado del medio ambiente. Se fabricaron e instalaron en chimeneas, los puertos de muestreos, en los sitios indicados por el organismo de control y se realizó medición de gases de escape en TG21 y TG 22. El informe con las conclusiones fue presentado al ENRE, para su evaluación.

En el mes de abril, se certifica las Normas ISO 14001: 2004, dando cumplimiento a los sistemas de gestión en Medio Ambiente. El proceso de auditoría externa, arrojó resultados satisfactorios, al no surgir novedades que atender. El auditor elogió el estado de mantenimiento de la Planta en general.

Se obtuvo constancia de Inscripción de la Planta y Certificado Ambiental, bajo Exp. N°90/104/2013, en la Dirección General de Medio Ambiente, de la Provincia de Santiago Del Estero.

NOTA 19 - PROYECTO PARA LA CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE GAS EN LA PROVINCIA DE TIERRA DEL FUEGO - ALBANESI FUEGUINA S.A.

A través de Albanesi Fuegoína S.A., sociedad constituida el 8 de septiembre de 2008, se ha iniciado un proyecto para la construcción de una planta de extracción de LPG (gas licuado de petróleo) conjuntamente con la petrolera Roch S.A. El mencionado proyecto implicaba la instalación de una planta de extracción de LPG en las proximidades del yacimiento de Roch y mediante el cual se produciría LPG para su comercialización.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T 1 P 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 19 - PROYECTO PARA LA CONSTRUCCION DE UNA PLANTA DE GAS EN LA PROVINCIA DE TIERRA DEL FUEGO - ALBANESI FUEGUINA S.A. (Cont.)

A los fines de la construcción de la planta, cuya inversión aproximada se estimaba en US\$ 23 millones, se suscribió una carta de intención en septiembre de 2008 con Gulsby Process Systems Inc. (Gulsby) para el aprovisionamiento de los equipos necesarios para montar la planta y un contrato de ingeniería y obra con el representante en Argentina de Gulsby, Darnell Engineering del Plata S.A (Darnell), habiendo pagado anticipos hasta el 31 de marzo de 2009 por US\$ 300.000 en lo que se refiere a Gulsby y US\$ 172.608 de Darnell.

La crisis financiera y económica internacional ha repercutido en el precio del petróleo y sus derivados reduciéndose en un 50% el precio del LPG, no previéndose una recuperación sustancial en el corto plazo. Asimismo, nuevas regulaciones de la Secretaría de Energía de la Nación establecieron restricciones para la exportación de gas aumentando el volumen de producción que debe destinarse al mercado local.

Considerando la situación mencionada, que afecta la ecuación económica - financiera y el riesgo del proyecto, se decidió paralizar el proyecto y en consecuencia, con fecha 15 de septiembre de 2009, se acordó con los proveedores del aprovisionamiento de equipos, la rescisión de los contratos. Los gastos relacionados con el mencionado contrato fueron reconocidos en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2009.

En enero de 2010 Albanesi Fueguina S.A. finalizó de abonar la totalidad de las indemnizaciones relacionadas con la rescisión de los contratos mencionado en el párrafo anterior.

NOTA 20: OFERTA MARCO GENERACIÓN INDEPENDENCIA CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, Generación Independencia firmó una Oferta Marco con Gasnor S.A. (la distribuidora) en donde GISA se compromete a efectuar los trabajos necesarios de adecuación del sistema de distribución de gas natural propiedad de Gasnor S.A. a fin de que se pueda entregar gas en las condiciones de presión de suministro requeridas por GISA .

Las Partes acordaron que, GISA facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$4.654.236,41 (+ IVA) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 21 - RAFAEL G. ALBANESI S.A. – PAGOS POR CUENTA Y ORDEN DE BODEGA DEL DESIERTO S.A.

Con fecha 29 de Marzo de 2013, el Directorio de Bodega del Desierto S.A. estableció con la sociedad relacionada Alto Valle del Rio Colorado S.A. y su controlante Rafael G. Albanesi S.A. las condiciones de cancelación de la deuda impaga por la venta de vid que mantiene Bodega del Desierto S.A. con Alto Valle del Rio Colorado S.A.

Se fijó que los ingresos que reciba Alto Valle del Rio Colorado S.A. de parte de Rafael G. Albanesi S.A. a partir de Enero 2013 van a ser pagos por cuenta y orden de Bodega del Desierto S.A.

Por lo expuesto anteriormente, al 31 de diciembre de 2013 la sociedad ha reconocido el saldo por la deuda dentro del rubro "Otros deudas" del pasivo corriente y no corriente en función a los ingresos se espera reciba Alto Valle del Rio Colorado S.A.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

a) Generación Mediterránea:

a.1) Aprobación Comisión Nacional de Valores.

Con fecha 25 de abril de 2014 GMSA obtuvo la autorización de CNV para la oferta pública de Obligaciones Negociables Clase III por un monto nominal total de hasta V/N \$70.000.000 ampliable a V/N \$100.000.000, a ser emitidas bajo el Programa (en adelante, las "Obligaciones Negociables").

El día 9 de mayo de 2014 GMSA emitió Obligaciones Negociables por un monto total de \$ 100.000.000. El producido de la colocación fue destinado a la precancelación parcial del préstamo sindicado lo que permitió la liberación de garantías existentes que incluía la cesión en garantía de los flujos, los bienes de la central y la prenda de las acciones. Además la emisión mejoró el perfil financiero de GMSA aportando capital de trabajo y reduciendo el costo de endeudamiento.

b) Alba Jet:

b.1) Obtención C.E.S.A Certificado de Explotador de Servicios Aéreos para Bell 427

En el mes de Mayo 2014 hemos obtenido el C.E.S.A, habilitando de esta forma a nuestra aeronave Bell 427 ha realizar vuelos comerciales.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Albanesi S.A.**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)****NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES (Cont.)****b) Alba Jet (Cont.):****b.2) Reparación Lear 45 en EE.UU**

El día 29 de Abril de 2014 finalizaron las reparaciones el Lear 45 matrícula BTO, encontrándose la aeronave en perfectas condiciones para su uso. Alba Jet S.A. realizó las gestiones pertinentes ante la compañía de seguros presentando en tiempo y forma la documentación exigida para la posterior liquidación del siniestro; el monto reclamado asciende a \$ 6.199.000, el día 23 de abril de 2014 hemos recibido por parte de Sancor Seguros la suma de \$ 2.885.030 en concepto de anticipo. La compañía de seguro autorizo la reparación provisoria, vuelo ferry y definitiva del avión sin objeciones por lo cual estimamos cobrar la suma reclamada durante el mes de Julio de 2014.

b.3) Venta y compra de Helicóptero

A la fecha de emisión de los presentes estados contables Alba Jet S.A. ha iniciado las gestiones para la adquisición de una nueva aeronave marca Bell, producción de Bell Helicopter Textron inc. del año 2011 modelo 429, número de serie 57041, está equipada con sus plantas de poder PW 207 DI serie N° PCE - BL0090 y PCE - BL 0091. Asimismo, es intención de Alba Jet S.A. vender su aeronave marca Bell 427 número de serie 56072 matrícula LV-CEZ durante el presente ejercicio. Como resultado la compañía obtendrá una mejora significativa en su capital de trabajo en el ejercicio 2014.

c) Bodega del Desierto:**c.1) Siniestro tanque de vino**

Con fecha 5 de abril de 2014, durante una descarga de uva en la bodega, un autoelevador embistió un tanque, lo que dio lugar a la rotura del cierre de la puerta y la pérdida total del contenido del mismo. El cual contenía 10.000 litros de vino Merlot cosecha 2013. La valuación de la totalidad de dichos litros era de \$ 86.010.

c.2) Capitalización de aportes y deudas

Con fecha 23 de mayo de 2014 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la capitalización de aportes irrevocables por \$2.225.000 y la capitalización de deuda por \$7.531.487. Los mencionados aumentos de capital se encuentran en trámite de inscripción a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.R.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES (Cont.)

d) Generación Frías:

d.1) Constitución de la Comisión Fiscalizadora.

Por Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de febrero de 2014, se ha resuelto modificar la composición del órgano de fiscalización el cual pasó de ser una Sindicatura Unipersonal a Sindicatura Colegiada. En este sentido, se ha resuelto que la misma esté conformada por 3 (tres) Síndicos Titulares y 3 (tres) Síndicos Suplentes, reformándose en tal sentido el Artículo Octavo del Estatuto Social que regulará el funcionamiento del órgano mencionado y el Artículo Décimo en la parte pertinente.

d.2) Programa de emisión obligaciones negociables

Con el objetivo de obtener el financiamiento necesario para completar el proyecto de construcción de la planta, en fecha 18 de marzo de 2014 Generación Frías S.A. (GFSA) solicitó mediante presentación ante la Comisión Nacional de Valores (la "CNV") la autorización para: (i) el ingreso de GFSA al régimen de oferta pública; (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal de hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Asimismo, en fecha 19 de marzo de 2014 GFSA solicitó ante la CNV la autorización de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables Clase I por un monto nominal total de hasta \$ 250.000.000.

Actualmente la compañía se encuentra aguardando la autorización de oferta pública de las mencionadas solicitudes.

d.3) Aumento de Capital

Por Acta de Asamblea General de fecha 17 de marzo de 2014, se ha resuelto el aumento de capital por aportes en efectivo de los accionistas, en proporción a su porcentaje de participación accionaria, por la suma de \$ 80.000.000, resultando un capital social de \$ 98.408.964. En la misma fecha, los accionistas han procedido a la integración del 25% de la suma por la cual se aumenta el capital social, la cual es equivalente a \$ 20.000.000.

d.4) Acuerdo firmado con PW Power Systems, INC (PWPS) por la compra y financiación del generador.

Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos contratos con PWPS. El primero contempla 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.

Véase en informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES (Cont.)

d) Generación Frías (Cont.):

d.4) Acuerdo firmado con PW Power Systems, INC (PWPS) por la compra y financiación del generador (Cont.)

El turbogrupo entrará en operación comercial en el primer semestre de 2015 las turbinas son duales por lo que pueden funcionar con gas o gasoil. La Central contará con una planta de tratamiento de gas oil para asegurar la calidad del combustible líquido utilizado para la generación de energía eléctrica.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios se ha abonado USD 1.750.000 del contrato de compra por un total USD 26.870.000, se iniciarán las negociaciones para un acuerdo de financiación.

El segundo contempla el Servicio de Mantenimiento que entrará en vigencia con la puesta en marcha de la central. Se firmó un contrato de mantenimiento a largo plazo con Pratt & Whitney que implica ascensoramiento por parte de sus técnicos como también la disposición de repuestos en forma permanente (almacenados en talleres propios) para el correcto funcionamiento y mantenimiento de la Central.

e) Evolución del contexto económico consolidado:

Con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados contables consolidados el contexto económico en el que opera la Sociedad se ha visto afectado por una devaluación del peso argentino de aproximadamente el 23% desde la fecha a que se refieren los presentes estados financieros. Dicha devaluación calculada sobre la posición neta pasiva al cierre consolidada al cierre del ejercicio originaría al Grupo una pérdida por diferenciad e cambio de \$ 55 millones aproximadamente.

Este impacto de la devaluación, que se traduce en un pérdida registrada debido a la exposición a la variación del tipo de cambio de la deuda con el exterior, se ve parcialmente mitigada por el efecto positivo sobre el resultado operativo.

No es posible en estos momentos prever la evolución futura de la economía argentina si sus consecuencias sobre la posición económica y financiera del Grupo. Los estados contables consolidados de Albanesi S.A. deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Albanesi S.A.

Bienes de Uso Consolidado

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo I

Rubro	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					31.12.2012
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Rescatifios netos	Transferencias v/o bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2)	Disminucións/transferencias	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante	
ACTIVO CORRIENTE											
Aeronave	11.211.152	-	(11.211.152)	-	3.300.842	81.240	(3.382.082)	-	-	-	7.910.310
Helicóptero	-	-	18.047.262	18.047.262	-	1.832.342	1.777.110	3.609.452	3.609.452	14.437.810	-
Total Activo Corriente al 31.12.2013	11.211.152	-	6.836.110	18.047.262	3.300.842	1.913.582	(1.604.972)	3.609.452	3.609.452	14.437.810	-
Total Activo Corriente al 31.12.2012	-	-	11.211.152	11.211.152	-	487.441	2.813.401	3.300.842	3.300.842	-	7.910.310
ACTIVO NO CORRIENTE											
-Bienes fiduciarios											
Terranos	8.097.042	411.540	-	8.508.582	-	-	-	-	-	8.508.582	8.097.042
Inmuebles	89.057.407	302.004	441.908	89.801.319	8.836.662	2.064.791	-	10.901.453	10.901.453	78.899.866	80.220.745
Máquinas	412.727.618	-	20.149.173	432.876.791	83.451.304	21.998.105	-	105.449.409	105.449.409	327.427.382	339.276.314
Otros en curso- Ampliación planta (1)	22.499.665	10.552.956	(20.914.879)	12.137.722	-	-	-	-	-	12.137.722	22.499.665
Muebles y útiles	68.196	65.575	-	133.771	9.968	13.389	-	23.357	23.357	110.414	58.228
Herramientas	120.034	17.388	-	137.422	42.007	17.172	-	59.179	59.179	78.243	78.027
Turbinas	229.787.864	830.777	-	230.618.641	22.680.441	11.530.925	-	34.211.366	34.211.366	196.407.275	207.107.423
Equipos de computación	22.518	39.466	-	61.984	7.946	12.385	-	20.331	20.331	41.653	14.572
Instalaciones	79.125	-	-	79.125	21.756	15.816	-	37.572	37.572	41.553	57.369
Instalación planta	4.208.103	4.734.820	(424.880)	8.518.043	376.075	438.305	-	759.500	759.500	7.758.543	3.832.028
Planta agua y sistema incendio	653.055	-	-	653.055	56.736	32.652	(54.880)	89.388	89.388	563.667	596.319
Planta compresora	6.394.494	3.043.197	-	9.437.691	686.243	471.896	-	1.158.139	1.158.139	8.279.552	5.708.251
Planta de gas	1.206.947	-	-	1.206.947	149.025	60.336	-	209.361	209.361	997.586	1.057.922
Planta despacho combustible	16.530.083	28.192	-	16.558.275	1.512.284	827.916	-	2.340.200	2.340.200	14.218.073	15.017.799
Total Bienes fiduciarios	791.452.151	20.025.895	(748.678)	810.729.368	117.830.447	37.483.688	(54.880)	155.259.255	155.259.255	658.470.113	673.621.704
Otros bienes											
Aeronave	38.721.956	-	-	38.721.956	5.162.928	1.290.752	-	6.453.660	6.453.660	32.268.296	33.559.028
Helicóptero	17.771.096	276.166	(18.047.262)	-	1.777.110	-	(1.777.110)	-	-	-	15.993.986
Terranos	1.239.479	-	-	1.239.479	-	-	-	-	-	-	1.239.479
Inmuebles	3.984.021	-	122.172	4.106.193	314.045	135.908	-	449.953	449.953	3.656.240	3.669.976
Equipos de computación y oficina	2.084.288	51.000	101.615	2.236.901	1.120.078	264.978	-	1.385.056	1.385.056	851.845	564.210
Rodados	920.941	28.115	222.185	1.171.241	471.484	124.051	-	595.535	595.535	575.706	449.457
TRANSPORTE	856.173.932	20.381.176	(18.349.970)	858.205.138	126.676.992	39.299.357	(1.831.990)	164.143.459	164.143.459	694.061.679	729.497.840

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N° 17.177

Francisco G. D'heers

Dr. Francisco G. D'heers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Bienes de Uso Consolidado

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo I (Cont.)

Rubro	31.12.2013					31.12.2012				
	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES		VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/ Transferencias	Reclasificación y/o bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (2)	Disminuciones/ transferencias	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
TRANSPORTE	856.173.932	20.381.176	(18.349.970)	858.205.138	126.676.092	39.299.357	(1.831.990)	164.143.459	694.061.679	729.497.840
Instalaciones	1.171.311	41.580	-	1.212.891	872.890	121.871	-	994.761	218.130	605.888
Instalaciones eléctricas	2.813.606	17.323	-	2.830.929	562.080	280.628	-	842.708	1.948.221	1.944.059
Herramientas	62.355	-	-	62.355	24.709	4.706	-	29.415	32.940	37.646
Barriles	1.070.569	71.319	-	1.141.888	860.917	138.875	-	999.792	142.096	209.652
Tanques	4.069.061	-	-	4.069.061	866.466	313.682	-	1.180.148	2.888.913	3.202.595
Cañerías	18.708	-	-	18.708	17.697	974	-	18.671	37	1.011
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	264.888	52.977	26.488	-	79.465	185.423	211.911
Caldera	17.603.894	-	-	17.603.894	3.511.596	1.762.431	-	5.274.027	12.329.867	14.092.298
Construcciones civiles	10.520.011	143.185	-	10.663.196	2.085.827	1.063.199	-	3.149.026	7.514.170	8.434.184
Sistemas de riego	6.602	-	-	6.602	6.079	523	-	6.602	-	523
Hangar San Fernando	5.156.471	515.158	(219.881)	5.451.748	396.651	419.366	(12.686)	803.331	4.648.417	4.759.820
Máquinas	25.307.217	124.096	7.113.472	32.544.785	3.804.156	2.115.767	-	5.919.923	26.624.862	21.503.061
Muebles y útiles	550.672	316.737	-	867.409	170.465	121.750	-	292.215	575.194	380.207
Instrumental para laboratorio	4.560	-	-	4.560	-	-	-	4.560	-	-
Seleccionadora de ptrenda	573.767	-	-	573.767	172.130	57.377	-	229.507	344.260	401.637
Duelas y domito	109.718	-	-	109.718	242.616	31.001	-	134.037	108.579	6.682
Equipos de filtración	-	1.691	-	1.691	-	211	-	211	-	-
Insulmos y repuestos	-	3.858.478	-	3.858.478	-	-	-	-	3.858.478	-
Obras en curso	25.122.729	6.180.054	(15.075.986)	14.226.797	-	-	-	-	14.226.797	23.122.729
Anticipo de proveedores (3)	30.189.025	-	2.633.052	32.842.077	-	-	-	-	32.842.077	30.189.025
Obras en curso sobre inmueble de terceros	32.954.625	121.794.502	5.118.610	159.867.737	-	-	-	-	159.867.737	32.954.625
Total Otros bienes	220.291.570	133.552.302	(18.912.025)	335.831.847	22.357.881	8.274.518	(1.789.796)	28.842.603	306.989.244	197.933.689
Total Activo No Corriente al 31.12.2013	1.011.743.721	153.578.197	(18.760.703)	1.146.561.215	140.188.328	45.758.206	(1.844.676)	184.101.858	962.459.357	962.459.357
Total Activo No Corriente al 31.12.2012	926.768.503	96.186.371	(11.211.152)	1.011.743.721	96.833.779	46.167.950	(2.813.401)	140.188.328	871.555.393	871.555.393

- (1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica que se menciona en Nota 13, 14, 15, 16, y 18.
(2) Incluido en el Anexo VIII.
(3) Los anticipos a proveedores incluyen Euros 3.673.610 que fueron realizados en moneda extranjera (Anexo VII).

Véase el informe de fecha
2 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.P. 17

Francisco G. D'heers

Dr. Francisco G. D'heers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.**Inversiones Consolidadas**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo II

Inversiones corrientes

Cuenta principal	31.12.2013	31.12.2012
	\$	
Fondos comunes de inversión (1)	6.542.875	-
Total inversiones corrientes	6.542.875	-

(1) De libre disponibilidad

Inversiones permanentes

Denominación del ente emisor	Actividad principal	Cantidad de acciones	Valor patrimonial proporcional	
			31.12.2013	31.12.2012
\$				
Inversiones No Corrientes Sociedades Vinculadas en moneda nacional Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	73.184.160	88.097.811	84.262.479
Total			88.097.811	84.262.479

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A. (I.A. T° 1 F° 17)

Dr. Francisco G. D'hers
Dr. Francisco G. D'hers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Llave de Negocio Consolidado

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa

Anexo III

Cuenta principal	31.12.2013							31.12.2012
	Valor al comienzo del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	AMORTIZACIONES		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
				Del ejercicio	Monto (1)			
Generación Mediterránea S.A.	(9.176.055)	(9.176.055)	5.353.948	6,7%	612.000	5.965.948	(3.210.107)	(3.822.107)
Saldos al 31.12.2013	(9.176.055)	(9.176.055)	5.353.948		612.000	5.965.948	(3.210.107)	
Saldos al 31.12.2012	(9.176.055)	(9.176.055)	4.741.948		612.000	5.353.948		(3.822.107)

(1) imputados en resultado inversiones permanentes

Véase el informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.T.P. 17

Dr. Francisco G. D'hers

Dr. Francisco G. D'hers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lobón

Armando R. Lobón
Presidente

Albanesi S.A.

Activos Intangibles Consolidado

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativo

Anexo IV

Cuenta principal	31.12.2013						31.12.2012		
	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante	Neto resultante	
	al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)			Acumuladas al cierre del ejercicio
Marcas	47.504	-	-	47.504	33.252	4.750	38.002	9.502	14.252
Gastos preoperativos	5.010.030	-	-	5.010.030	1.284.425	1.002.006	2.286.431	2.723.599	3.725.605
Totales al 31.12.2013	5.057.534	-	-	5.057.534	1.317.677	1.006.756	2.324.433	2.733.101	
Totales al 31.12.2012	4.499.541	557.993	-	5.057.534	352.687	964.990	1.317.677		3.739.857

(1) Imputados en la línea amortización intangibles dentro del Anexo VIII

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T J P 17

Francisco G. D'iers

Dr. Francisco G. D'iers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Costo de las Mercaderías Vendidas Consolidado
 Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
 y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

Anexo V

Rubros	Importes al 31.12.13	Importes al 31.12.12
	\$	
Existencias al comienzo del ejercicio	7.363.903	6.021.338
Compras del ejercicio	4.991.616	3.163.913
Gastos de explotación (Anexo VIII)	2.953.482	2.276.220
Pérdida por valor recuperable de vino corte	-	(2.045.893)
Subtotal	15.309.001	9.415.578
Existencia al final del ejercicio	(9.195.420)	(7.363.903)
Costo de las mercaderías vendidas - Vinos	6.113.581	2.051.675

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Nº 17

Francisco G. Di Piero *Armando R. Losón*

Dr. Francisco G. Di Piero
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.**Previsiones Consolidado**

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
presentado en forma comparativa

Anexo VI

Rubros	Saldo al comienzo del ejercicio	Aumentos durante el ejercicio		Disminuciones durante el ejercicio		Saldo al cierre del ejercicio al 31.12.2013	Saldo al cierre del ejercicio al 31.12.2012	
	S							
Deducidas del Activo								
Previsión por deudores incobrables	785.495	(1)	94.343	(3)	(2.846)	876.992	785.495	
Previsión para créditos fiscales	316.878	(2)	816.877		-	1.133.755	316.878	
Previsión por desvalorización de billetes de cambio	2.746.392		-		(2.688.926)	57.466	2.746.392	
Total al 31.12.2013	3.848.765		911.220		(2.691.772)	2.068.213		
Total al 31.12.2012	2.092.292		2.294.856		(538.383)		3.848.765	
Incluidas en el pasivo								
Pasivo corriente								
Previsión para contingencias	7.449.420	(1)	1.125.648	(4)	(7.673.932)	901.136	7.449.420	
Total pasivo corriente	7.449.420		1.125.648		(7.673.932)	901.136	7.449.420	
Pasivo no corriente								
Previsión para contingencias	4.270.183	(1)	3.017.268		-	7.287.451	4.270.183	
Total pasivo no corriente	4.270.183		3.017.268		-	7.287.451	4.270.183	
Total al 31.12.2013	11.719.603		4.142.916		(7.673.932)	8.188.587		
Total al 31.12.2012	9.545.952		2.173.651		-		11.719.603	

- (1) Se incluye dentro del Anexo VIII
(2) Se incluye en la línea "Impuesto a las ganancias" del Estado de Resultados Consolidado.
(3) Corresponde a utilización del ejercicio.
(4) Corresponde a recuperos, los cuales se incluyen en la línea "Otros ingresos y egresos" del Estado de Resultados Consolidados.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Francisco G. D'heers
Dr. Francisco G. D'heers
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidado
 Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
 y finalizado el 31 de diciembre de 2013,
 presentado en forma comparativa

Anexo VII

Rubros	31.12.2013			31.12.2012	
	Moneda extranjera			Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado (1)		
ACTIVO				\$	
Activo Corriente					
Caja y bancos	Dólares Estadounidenses	3.648.844	6,481	23.648.157	21.583.471
Créditos por ventas	Dólares Estadounidenses	8.323.056	6,481	53.941.723	2.413.912
Otros créditos	Dólares Estadounidenses	1.345.051	6,481	8.717.276	163.808
Total del Activo Corriente				86.307.156	24.161.191
Activo No Corriente					
Anticipo a proveedores bienes de uso	Euros	3.673.610	8,940	32.842.077	29.074.993
Total del Activo No Corriente				32.842.077	29.074.993
Total del Activo				119.149.233	53.236.184
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	3.247.562	6,521	21.177.351	31.241.137
Deudas comerciales	Euros	1.140.092	9,011	10.273.826	-
Deudas financieras	Dólares Estadounidenses	13.845.326	6,521	90.285.368	91.293.771
Otras deudas- Sociedad relacionada	Dólares Estadounidenses	1.000.000	6,521	6.521.000	4.942.590
Otras deudas- Sociedad relacionada	Bolívares	19.999.200	0,00181	36.249	36.249
Otras deudas- Accionistas	Dólares Estadounidenses	1.094.692	6,521	7.138.488	4.918.000
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	312.864	6,521	2.040.187	1.827.731
Total Pasivo Corriente				137.472.469	134.259.478
Pasivo No Corriente					
Deudas financieras	Dólares Estadounidenses	33.101.329	6,521	215.853.766	227.032.111
Otras deudas- Sociedad relacionada	Dólares Estadounidenses	359.709	6,521	2.345.661	2.345.661
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	553.529	6,521	3.609.563	5.483.081
Total del Pasivo No Corriente				221.808.990	234.860.853
Total del Pasivo				359.281.459	369.120.331

(1) Los tipos de cambios utilizados corresponde a los vigentes al 31.12.13 según Banco Nación.

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Francisco G. D'hers
 Dr. Francisco G. D'hers
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Información Requerida por el Art. 64, Inc. b) de la Ley N° 19550 Consolidado
Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2013
y finalizado el 31 de diciembre de 2013, presentado en forma comparativa

Anexo VIII

Detalle	Costo de Ventas y prestación de servicios (Nota 3.1)			Gastos de Explotación (vinos)	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total al 31.12.13	Total al 31.12.12
	Energía eléctrica	Operación Área						
Costo de compra de energía eléctrica	386.439.968	-	-	-	-	-	386.439.968	339.662.361
Costo consumo gas y gas oil de planta	301.476.448	-	-	-	-	-	301.476.448	369.999.726
Sueldos y jornales	32.940.707	2.715.224	929.523	7.021.811	1.464.556	-	45.071.821	26.234.575
Cargas sociales	8.456.719	562.585	193.869	1.818.383	353.044	-	11.384.600	6.586.987
Otros Beneficios al personal	1.787.600	290.327	-	489.172	-	-	2.567.099	1.373.982
Alquileres	3.516.021	-	-	53.575	-	-	3.569.596	2.918.341
Servicios de terceros	-	-	-	-	-	-	-	5.319.421
Honorarios profesionales	1.188.646	594	198.058	6.448.448	99.489	-	7.935.235	5.650.895
Depreciación Bienes de uso	43.313.968	3.705.478	622.540	29.142	660	-	47.671.788	46.655.391
Amortización intangibles	40.000	-	-	962.006	4.750	-	1.006.756	964.990
Seguros	10.583.675	1.408.001	29.851	54.521	-	-	12.078.048	9.303.107
Mantenimiento	54.310.328	901.712	192.564	77.333	-	-	55.482.137	42.137.189
Luz, gas, teléfono y correo	997.880	-	181.568	231.568	-	-	1.434.270	740.522
Tasas e impuestos	2.185.177	635.322	27.068	7.021.116	11.732.472	-	21.601.155	14.079.140
Movilidad, viáticos y traslados	948.805	228.306	348.351	1.401.431	519.412	-	3.446.305	2.141.363
Combustibles y lubricantes	825.482	913.771	111.899	-	33.594	-	1.884.746	930.407
Vigilancia e limpieza	3.047.879	-	-	386.869	-	-	3.434.748	4.290.457
Deudores incobrables	-	-	-	245.647	-	-	339.990	-
Gastos varios	2.205.408	337.948	118.191	1.204.539	94.343	-	4.258.437	-
Totales al 31.12.2013	854.266.911	11.699.268	2.953.482	27.445.561	392.351	14.717.925	911.083.147	2.363.157
Totales al 31.12.2012	1.039.293.873	8.890.968	2.276.230	20.550.947	10.380.803	-	1.081.552.011	-

Véase mi informe de fecha
12 de junio de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 N° 17

Francisco G. D'Urs

Dr. Francisco G. D'Urs
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Lison

Armando R. Lison
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de Albanesi S.A.

Domicilio Legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT N° 30-68250412-5

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas y de las notas 1 a 14 y anexos I a IV que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a las auditorías que efectuamos.

No hemos examinado los estados contables de Solalban Energía S.A., una sociedad vinculada a Albanesi S.A., que representa el 26 % del total del activo al 31 de diciembre de 2013, los cuales fueron utilizados por la Sociedad para la registración de la inversión a su valor patrimonial proporcional. Dichos estados fueron examinados por otros profesionales que han emitido su informe sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2014, y nuestra opinión, en la medida en que se refiere a los montos incluidos para Solalban Energía S.A., se basa exclusivamente en los informes de los otros profesionales.

2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

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



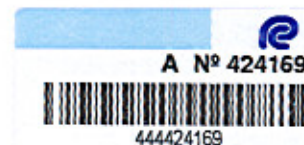
3. En nuestra opinión,
- a) los estados contables de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
 - b) los estados contables consolidados de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - b) al 31 de diciembre de 2013 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.
 - c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de junio de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



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

Buenos Aires 17/ 6/2014 01 0 T. 24 Legalización: Nº 424169

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 12/ 6/2014 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2013 perteneciente a **ALBANESI S.A.** 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha **RIVAROLA CARLOS HORACIO** CP T° 0124 F° 225 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de **PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.** T° **JUAN CARLOS RICO** CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.) 2

Nº G 1556247

neá

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

SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
ALBANESI S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5º del artículo 294, de la Ley Nº 19.550, he examinado el inventario, el estado de situación patrimonial de Albanesi S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y del correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en dichas fechas y las notas 1 a 14 y anexos I a IV que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para mi consideración. Además, he examinado los estados contables consolidados de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas por los ejercicios terminados en esas fechas, los que se presentan como información complementaria, y revisado la Memoria del Directorio al 31 de diciembre de 2013. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados 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.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo me brinda una base razonable para fundamentar mi informe.

3. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1 hemos revisado la auditoría realizada por el auditor externo Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 12 de junio de 2014, de acuerdo con normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley Nº 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Basados en nuestro examen realizado, con el alcance descrito en los párrafos 2 y 3, informo que:
 - a) En nuestra opinión,
 - los estados contables de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - los estados contables consolidados de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - b) No tenemos observaciones que formular, en materia de mi competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
6. Se ha controlado la constitución y subsistencia de la garantía de los Señores Directores durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

7. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de junio de 2014.



Dr. Francisco G. D'hers
Síndico Titular
Por Comisión Fiscalizadora