



Albanesi S.A.

Estados Financieros Especiales Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2015 y por el período de nueve y tres meses
finalizados el 30 de septiembre de 2015 y presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 y 2014

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Especiales Consolidados Condensados Intermedios

Estado Especial de Situación Financiera

Estado Especial de Resultado Integral

Estado Especial de Cambios en el Patrimonio

Estado Especial de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidados Condensados Intermedios

Anexo I: Información adicional para los estados financieros al 31.12.2014 y 01.01.2014

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Especiales Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
ASA	Albanesi S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BDD	Bodega del Desierto S.A.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GLBSA	Generación La Banda S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GRISA	Generación Riojana S.A.
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW

Albanesi S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados "Contratos de Abastecimiento MEM" bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
UGE	Unidad Generadora de Efectivo

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 30 de septiembre de 2015

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Santiago R. Yofre

Augusto N. Arena

Albanesi S.A.

Estados Financieros Especiales Consolidados Condensados Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 7 de octubre de 2015

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6.216 del libro 115, tomo A de SA

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 19)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, Integrado e Inscripto
4.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 4.455.160

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

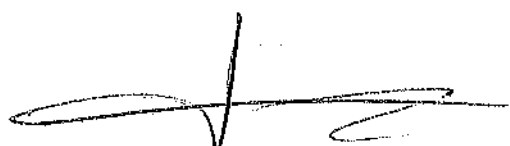
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 124 Fº 225

Albanesi S.A.


Estado Especial de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio
Al 30 de septiembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014
Expresados en pesos

	Nota	30.09.15	31.12.14	01.01.14
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	14	2.241.180.562	2.029.495.258	1.573.347.788
Activos intangibles	15	-	4.751	9.502
Inversiones en asociadas	11	177.142.320	183.358.371	146.367.601
Inversiones en otras sociedades	38	129.861	282	282
Activo por impuesto diferido		3.953.069	5.875.490	10.960.576
Inventarios		-	3.403.787	2.510.110
Otros créditos	16	76.881.017	141.874.868	67.668.968
Créditos por ventas	17	3.886.527	3.886.303	3.448.670
Total del activo no corriente		2.503.173.356	2.367.899.110	1.804.313.497
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios		15.087.625	21.155.080	9.109.710
Otros créditos	16	166.878.921	84.013.069	56.695.776
Créditos por ventas	17	271.334.209	387.668.062	290.824.772
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	50.843.274	33.915.553	34.248.375
Total del activo corriente		504.144.029	526.751.764	390.878.633
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	14.437.810
Total del activo		3.007.317.385	2.894.650.874	2.209.629.940

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Horacio Riyarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

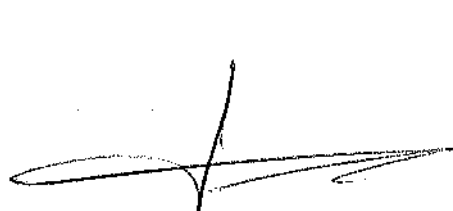

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estado Especial de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedios (Cont.) Al 30 de septiembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014

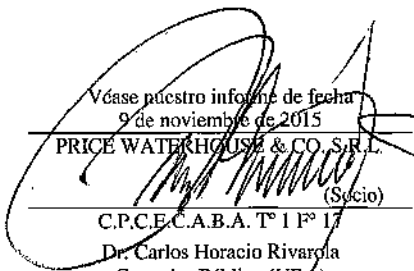
	<u>Nota</u>	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
PATRIMONIO				
Capital social	19	4.455.160	4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	-	123.901
Reserva legal		-	-	44.780
Reserva facultativa		-	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico		652.893.837	672.789.351	448.455.492
Reserva de conversión		(3.305.389)	(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.677.949)	(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados no asignados		21.105.399	(22.281.606)	(83.713.151)
Patrimonio atribuible a los propietarios		673.471.058	652.428.802	446.538.920
Participación no controladora		46.171.372	49.976.782	33.105.580
Total del patrimonio		719.642.430	702.405.584	479.644.500
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsiones	24	11.146.185	10.581.411	7.287.451
Pasivo por impuesto diferido		292.778.206	293.777.353	211.525.452
Otras deudas	22	345.554.698	367.387.482	356.155.350
Planes de beneficios definidos		3.881.391	3.681.060	2.049.747
Cargas fiscales		-	2.990.083	1.139.412
Préstamos	23	771.004.711	673.631.772	559.335.833
Deudas comerciales	21	115.581.688	2.992.613	-
Total del pasivo no corriente		1.539.946.879	1.355.041.774	1.137.493.245
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones	24	-	-	901.136
Otras deudas	22	135.915.990	119.339.389	42.648.065
Deudas sociales		8.472.173	6.946.988	6.285.326
Plan de beneficios definidos		1.555.784	342.328	479.476
Préstamos	23	394.250.005	284.194.175	267.921.879
Instrumentos financieros derivados		-	8.182.629	-
Impuesto a las ganancias corriente, neto		80.075	5.994.414	1.764.226
Cargas fiscales		15.069.677	19.038.649	13.851.066
Deudas comerciales	21	192.384.372	393.164.944	258.641.021
Total del pasivo corriente		747.728.076	837.203.516	592.492.195
Total del pasivo		2.287.674.955	2.192.245.290	1.729.985.440
Total del pasivo y patrimonio		3.007.317.385	2.894.650.874	2.209.629.940

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

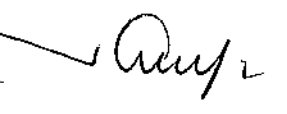


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



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



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Resultados Integrales Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ingresos por ventas	7	1.141.090.908	841.495.975	343.403.741	264.167.689
Costo de ventas	8	(871.723.719)	(633.478.020)	(255.241.070)	(196.724.334)
Resultado bruto		269.367.189	208.017.955	88.162.671	67.443.355
Gastos de comercialización	9	(8.556.528)	(9.104.778)	(2.619.384)	(3.228.185)
Gastos de administración	10	(27.393.918)	(20.403.060)	(6.930.961)	(7.113.359)
Resultado por participación en asociadas	11	(336.051)	3.362.190	(1.405.493)	1.543.964
Otros ingresos operativos	12	17.501.707	24.143.506	349.703	24.043.345
Otros egresos operativos	12	(41.242.510)	(92.330)	(4.341.033)	(92.330)
Resultado operativo		209.339.889	205.923.483	73.215.503	82.596.790
Ingresos financieros	13	4.609.747	6.021.581	1.473.925	4.478.597
Gastos financieros	13	(127.165.629)	(121.005.250)	(51.780.411)	(42.317.524)
Otros resultados financieros	13	(44.013.544)	(145.081.452)	(17.494.667)	(40.115.662)
Resultados financieros, neto	13	(166.569.426)	(260.065.121)	(67.801.153)	(77.954.589)
Resultado antes de impuestos		42.770.463	(54.141.638)	5.414.350	4.642.201
Impuesto a las ganancias		(12.445.710)	15.921.258	(3.673.898)	3.620.726
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas		30.324.753	(38.220.380)	1.740.452	8.262.927
Operaciones discontinuadas	30	(6.787.065)	(2.769.008)	-	(263.270)
Ganancia (Pérdida) del período		23.537.688	(40.989.388)	1.740.452	7.999.657
Otro Resultado Integral					
<i>Ítems que serán reclasificados a resultados</i>					
Diferencia de conversión		(2.530.791)	1.215.470	4.527	266.029
Efecto de la hiperinflación		99.212	2.365.979	39.934	2.086.924
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>					
Revaluación de propiedades, planta y equipos		-	328.537.267	-	-
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(28.749)	-	(9.583)	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		10.062	(114.988.046)	3.354	-
Otro Resultado Integral del período		(2.450.266)	217.130.670	38.232	2.352.953
Ganancia integral del período		21.087.422	176.141.282	1.778.684	10.352.610
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		23.491.491	(38.780.943)	1.562.277	7.576.155
Participación no controladora		46.197	(2.208.445)	178.175	423.502

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

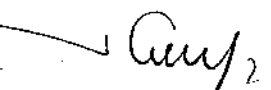
Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios de la sociedad:				
Operaciones continuas	29.599.849	(36.288.836)	1.562.277	7.813.098
Operaciones discontinuadas	30 (6.108.358)	(2.492.107)	-	(236.943)
	23.491.491	(38.780.943)	1.562.277	7.576.155
Ganancia (Pérdida) integral del período atribuible a:				
Los propietarios de la Sociedad	21.042.256	167.672.122	1.600.818	9.929.014
Participación no controladora	45.166	8.469.160	177.866	423.596
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad				
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	20 6,64	(0,82)		
(Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	20 (1,37)	(0,06)		

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						Participación no controladora		Total patrimonio
	Capital Social	Ajuste del Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Subtotal		
Saldo al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.337)	(83.713.151)	446.538.920	33.105.580	479.644.500
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	-	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-	-	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	-	-	-	-	-	55.644.840	-	-	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	202.871.760	3.581.305	-	-	206.453.065	10.677.605	217.130.670
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(15.567.958)	-	-	15.567.958	-	-	-
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.975.658	4.975.658
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.279)	(49.279)
Pérdida integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(38.780.943)	(38.780.943)	(2.208.445)	(40.989.388)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	4.455.160	-	-	-	635.759.294	3.581.305	(1.032.337)	(28.552.380)	614.211.042	46.501.119	660.712.161
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	-	-	43.113.312	(4.455.212)	(627.859)	-	38.030.241	4.492	38.034.733
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(6.083.255)	-	-	6.083.255	-	-	-
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.449.939	3.449.939
Ganancia integral del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	187.519	187.519	21.232	208.751
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	49.976.782	702.405.584
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(19.895.514)	-	-	19.895.514	-	-	-
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.858.819)	(2.858.819)
Venta de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(991.757)	(991.757)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(2.431.482)	(17.753)	-	(2.449.235)	(1.031)	(2.450.266)
Ganancia integral del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	23.491.491	23.491.491	46.197	23.537.688
Saldo al 30 de septiembre de 2015	4.455.160	-	-	-	652.893.837	(3.305.389)	(1.677.949)	21.105.399	673.471.058	46.171.372	719.642.430

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comis./or Fiscalizador

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

Armando R. Losón
Presidente

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
9 de noviembre de 2015
C.P.C.E.C.A.B.A. T° V F° 17
(Socio)

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Flujos de Efectivo Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.09.15	30.09.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del período		23.537.688	(40.989.388)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias por operaciones continuas y discontinuas		17.183.220	(14.311.639)
Resultados de inversiones en asociadas	11	336.051	(3.362.190)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	14	81.482.435	77.937.029
Depreciaciones de bienes mantenidos para la venta	8	-	1.221.562
Amortización de bienes intangibles	15	2.376	3.564
Constitución de provisiones	24	564.774	522.384
Valor residual de propiedades, planta y equipo		98.722	593.523
Devengamiento de planes de beneficios	8	1.385.038	717.649
Intreses, diferencias de cambio y otros resultados financieros		132.560.414	194.474.524
Resultado por venta de participación de subsidiarias	12 y 30	(17.085.139)	-
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	12	(129.579)	-
Resultado por venta de repuestos		(6.963.104)	-
Resultado por venta de propiedad, planta y equipos		-	(23.955.837)
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	13	4.723.067	11.615.473
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de créditos por ventas		113.187.246	(26.067.920)
Disminución (aumento) de otros créditos		3.230.447	(97.037.048)
(Aumento) de inventarios		(5.816.172)	(9.877.591)
(Disminución) aumento de deudas comerciales		(217.227.857)	37.714.472
(Disminución) aumento de otras deudas		(26.491.241)	78.026.771
Aumento de deudas sociales y cargas fiscales		31.064.057	1.074.700
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		135.642.443	188.300.038
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos percibidos	11	5.880.000	4.641.066
Ingreso por venta de participación en subsidiarias, neto de fondos	30	108.026	-
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	14	(156.136.737)	(87.600.021)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo		-	37.115.472
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(150.148.711)	(45.843.483)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Aportes de accionistas minoritarios			4.975.658
Dividendos pagados por subsidiarias a accionistas minoritarios		(2.705.661)	(49.279)
Pago de instrumentos derivados		(12.905.696)	-
Pago de préstamos e intereses	23	(371.168.952)	(358.171.452)
Toma de préstamos		379.285.785	329.753.851
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(7.494.524)	(23.491.222)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
		(22.000.792)	118.965.333
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	18	11.157.579	26.954.756
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		17.528.156	(9.009.786)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	18	6.684.943	136.910.303
		(22.000.792)	118.965.333

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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

Armando R. Losón
Presidente


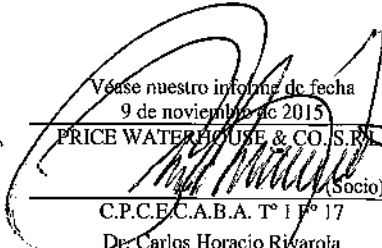

Albanesi S.A.

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

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	14 (16.012.939)	(8.145.459)
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores	(114.439.919)	-
Intereses activados en propiedad, planta y equipo	14 (12.301.008)	-
Adquisición de partes y repuestos no abonadas	16.854.134	-
Ventas de bienes no cobradas	33.297.620	-
Otro resultado integral del período	2.450.266	217.130.670
Dividendos no pagados	153.158	-
Compensación de saldos por venta de subsidiaria	28.000.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Horacio Rivarola Contador Público (UBA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225	 Armando R. Losón Presidente
--	--	---

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder		
			30.09.15	31.12.14	01.01.14
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%	42,00%
Albanesi Fuegoña S.A.	Argentina	Generación de Hidrocarburos	95,00%	95,00%	95,00%
Albanesi de Venezuela S.A.	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%	99,99%
Alfa Jet S.A.	Argentina	Aeronáutica	95,00%	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinícola	-	90,00%	90,00%

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 827 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina.


Durante el 2013, GFSA negoció con PWPS la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. En el ejercicio 2014 se han realizado los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina. Durante el 2015 se ha continuado con el avance de las obras de inversión necesarias para la puesta en marcha de la central. A la fecha se encuentran en el sitio la turbina y el generador de gas adquiridos a PWPS y han comenzado las tareas para el montaje y posteriores pruebas de operación.

Considerando la incorporación de los 60 MW adicionales de GFSA esperada para diciembre de 2015, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 887 MW.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Con fecha 29 de junio de 2015 la Sociedad ha vendido su participación del 90% en BDD a RGA. Como consecuencia de ello, el estado especial de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 no incluye a BDD y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad por el período de seis meses donde ASA poseía control de la misma.

El 27 de octubre de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 60 millones.

Nuevos proyectos

El Grupo Albanesi anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de USD 250 millones y aportarán 230 MW nuevos al sistema nacional, en el marco del acuerdo Generadores II, autorizado por el Ministerio de Planificación, la SE de la Nación y CAMMESA.


En el próximo trimestre entrará en funcionamiento GFSA, en Santiago del Estero, donde fue instalada una máquina PWPS Power Ower System FT4000, de 60 MW, que demandó una inversión de USD 65 millones.

Además, en GRISA se instalará una turbina Siemens SGT800 de 50 MW, que estarán operativos en junio 2016, con una inversión de USD 40 millones que incluirá la adecuación del sistema de distribución de gas, sistema de compresión de gas y obras en alta tensión.

Por su parte, GMSA llevará a cabo la última etapa de ampliación de la Central Térmica Modesto Maranzana, en Río Cuarto, Córdoba. Se agregarán 60 MW a los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PWPS y el plazo de obra será de 15 meses y se estima una inversión superior a los USD 50 millones.


Por otra parte, el Grupo Albanesi también puso en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de la CTR, en Río Negro; lo cual implicará que a la actual turbina de 125 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible.

Los trabajos, que incluyen la construcción de un acueducto de 20 kilómetros, demandarán una inversión de alrededor de USD 95 millones.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

DESCRIPCIÓN DE NUESTROS ACTIVOS

Las inversiones en asociadas y subsidiarias de generación eléctrica de Albanesi S.A incluyen las participaciones en GMSA, GISA, GFSA, GRISA, GROSA, GLBSA y Solalban Energía S.A.

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. ("GMSA")

GMSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA

GMSA es propietaria de la Central Termoeléctrica Modesto Maranzana, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente contaba con dos ciclos combinados de 35 MW cada uno y posteriormente amplió su capacidad con la instalación de tres turbinas de gas FT8- SWIFTPAC 60 fabricadas por PWPS. De 60 MW cada una. La ampliación de la capacidad se realizó en dos etapas, la primera finalizada en octubre 2008 y la segunda en septiembre 2010.

Todas las turbinas instaladas en GMSA pueden operar tanto con gas natural como con gasoil. El abastecimiento de gas natural se realiza a través de un gasoducto de 35 km de longitud (un by pass físico) de 12 pulgadas de diámetro conectado al Gasoducto Centro Oeste. El mismo posee una capacidad de transporte de 1,5 millones de m³/día, con una presión de la entrada a la Central de 40 kg/cm².

GMSA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM. Lo hace utilizando los distintos regímenes que permite la regulación. La potencia correspondiente a los 70 MW con los que contaba GMSA en 2005 cuando la Central fue adquirida se comercializa en el mercado spot bajo la Resolución 95/13 (modificada por la Res. 529/14 y la Res. 482/15).

La potencia instalada a partir de 2008 es comercializada a través de dos formatos: Energía Plus (Resolución 1281/06) y Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07. En el primero se comercializan 135 MW a través de contratos con industrias. Dichos contratos se pactan en dólares por unidad comercializada y tienen una vigencia promedio de entre 1 y 2 años.

El Contrato de Abastecimiento MEM bajo Resolución 220/07 es un contrato que fue firmado con CMMESA en septiembre de 2010 por 45 MW con una duración de 10 años y en dólares, por el cual GMSA compromete dicha potencia a cambio de un pago por potencia y un pago por energía (combustible más operación y mantenimiento).


Actualmente, GMSA estima realizar una nueva inversión superior a los USD 50 millones. El proyecto implica ampliar a 60 MW los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PWPS con un plazo de obra de 15 meses.

GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A. ("GISA")


GISA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

El principal activo de GISA es una central térmica ubicada en San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, denominada Central Térmica Independencia, adquirida por el Grupo Albanesi en 2009.

GISA actualmente posee una capacidad instalada de 120 MW constituida a través de dos turbinas de gas SWIFTPAC FT8 fabricadas por PWPS de 60 MW cada una.


Dr. Mardelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A. ("GISA") (Cont.)

GISA tiene toda su potencia disponible comprometida en distintos contratos bajo dos esquemas regulatorios distintos:

- Contrato de Abastecimiento MEM, creado por la Resolución SE 220/07; y
- Servicio de Energía Plus creado por la Resolución SE 1281/06.

GISA está conectada con el SADI de la Subestación Independencia, operada por TRASNOA. Esto permite la venta de energía a clientes ubicados en cualquier lugar del País.

GENERACIÓN FRÍAS S.A. ("GFSA")

GFSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

GFSA se constituyó el 20 de abril de 2010, siendo su actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

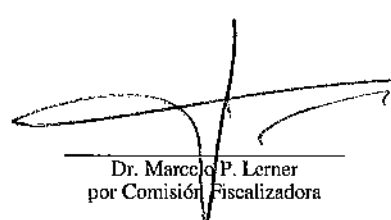
El predio de la GFSA se encuentra lindero a la subestación transformadora perteneciente a TransNoa S.A., permitiendo una estratégica conexión a la red con la posibilidad de inyectar la energía generada en el SADI. Adicionalmente, posee un gasoducto de alimentación que asegura el suministro de gas natural para la generación eléctrica.

El proyecto en curso consiste en la instalación de 60 MW de capacidad de generación térmica a través de la instalación de una turbina con tecnología PWPS, similar a la utilizada en las sociedades relacionadas GMSA., Solalban Energía S.A. y GISA.


Con fecha 4 de Abril de 2014 se firmaron dos acuerdos de compra 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.

El acuerdo de compra de la Turbina es por un monto total de USD 26,87 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por USD 14,87 millones (Ver nota 31.D.1).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GENERACIÓN FRÍAS S.A. ("GFSA") (Cont.)

El segundo acuerdo de contratación celebrado con PWPS contempla el Servicio de Mantenimiento a largo plazo que entrará en vigencia con la puesta en marcha de la Central. El servicio 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.

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.

Durante el mes de julio llegaron a planta la turbina de potencia (PT) y el generador de gas (GG) posicionados en los cerramientos correspondientes. Para dicho montaje se instalaron los equipos auxiliares.

A la fecha de los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios, se encuentra prácticamente concluido el montaje mecánico del Turbogruppo (PT y GG) y la calibración de instrumentos que conforman el sistema de control de la máquina. Adicionalmente se cuenta con instalaciones civiles terminadas (sala de control y centro de control de motores, galpón de mantenimiento, galpón de compresor de gas, sala de medición de caudal de gas consumido).

Se construyó una planta de tratamiento de agua para obtener agua ultra pura, que utiliza la turbina para mejorar su rendimiento y disminuir emisiones gaseosas no deseadas. Para contener agua se montaron tres tanques de almacenaje de agua: 2 tanques de 1000 m3 (agua demi e incendio) y uno de 200 m3 (agua cruda).

Se cuenta con un transformador principal de 75 MVA y dos transformadores para servicios auxiliares de la planta de 2 y 3 MVA, los cuales serán energizados a mediados de agosto 2015 desde la playa de alta tensión que linda con GFSA.

En una primera etapa se iniciarán las pruebas de operación utilizando sólo gas natural como combustible, para lo cual se modificó un gasoducto externo y se construyó una instalación de gas interna a la central que se encuentra en etapa de barrido para limpieza de la misma. También se montó un compresor de gas natural para elevar la presión de este combustible hasta la necesaria de suministro a la turbina.

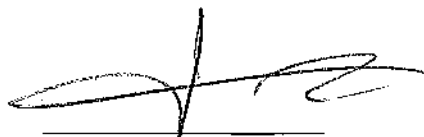
Se está finalizando con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental. La turbina y el generador de gas ya se encuentran en planta y están avanzadas las tareas de montaje para luego comenzar las pruebas de operación. Se estima iniciar la operación comercial en el cuarto trimestre del presente ejercicio.

GENERACIÓN RIOJANA S.A. ("GRISA")


GRISA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

El principal activo de GRISA es la central térmica ubicada en la provincia de la Rioja, denominada Central Térmica La Rioja, adquirida por el Grupo Albanesi en 2010.

GRISA actualmente posee una capacidad instalada de 40 MW. Dicha capacidad está compuesta por tres turbinas, la primera marca John Brown con una capacidad de generación de 14 MW y las dos restantes marca Fiat con una capacidad de generación de 13 MW cada una. Las tres unidades poseen sistema de combustible dual (gas natural y gas oil).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GENERACIÓN RIOJANA S.A. ("GRISA") (Cont.)

GRISA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM bajo la Resolución 95/13 (modificada por la Res. 529/14 y la Res. 482/15).

El día 29 de septiembre de 2011, GRISA había firmado con CAMMESA un Contrato de Abastecimiento MEM por una potencia de 70 MW. El día 20 de julio de 2015 se firmó una adenda que modifica dicho contrato.

La potencia contratada se reduce a 45 MW, el plazo de vigencia es de 10 años a partir de la fecha de puesta en marcha del proyecto. Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado de 16.790 USD/MW-mes; ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores; iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la central (GAS 11,44 USD/MWh – GASOIL 15,34 USD/MWh); iv) 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.

Para respaldar el contrato anteriormente mencionado, con fecha 7 de septiembre de 2015 GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de 161.032.000 SEK (Coronas suecas). Para ello, se comenzó con los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la instalación de la misma con el objetivo de llevar a cabo la puesta en marcha de dicha turbina en octubre 2016. Además de la turbina de gas, deberán ser adquiridos: un transformador de potencia, una planta compresora de gas, una planta de agua, una separadora de sólidos para el gasoil, además se construirá el conexionado con la red de alta tensión, se harán adecuaciones al sistema de distribución de gas de ECOGAS y se instalará un sistema de enfriamiento de aire de entrada a la turbina, con el fin de mitigar el efecto que producen las altas temperaturas de la zona en épocas estivales. Al 30 de septiembre de 2015, se realizaron anticipos en el orden de SEK 16.103.200 (Coronas suecas).


GENERACIÓN ROSARIO S.A. ("GROSA")

GROSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA. El principal activo operado por GROSA es una central térmica ubicada en Rosario, provincia de Santa Fe, denominada Central Térmica Sorrento (la "Central"). Con fecha 27 de abril de 2011, GROSA firmó un contrato de locación, por el término de diez años con opción a siete años adicionales, con la Sociedad Central Térmica Sorrento S.A., por el alquiler de la Central Térmica Sorrento, y la totalidad de los activos en ella incluidos; comenzando la vigencia legal del mismo a partir del día 1 de noviembre de 2010. En relación a este contrato, 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 por GROSA través de la misma se solicitó notificar a CAMMESA y a los agentes del MEM de la transferencia de la titularidad de la Central Térmica Sorrento a GROSA.


La Central actualmente posee una capacidad instalada de 135 MW. Dicha capacidad está compuesta por una turbina de vapor marca Ansaldo, la cual puede operar en forma simultánea con gas y fuel-oil, y puede ser abastecida por barco desde su propio puerto e instalaciones de descarga.

Durante el 2011 se realizó la primera etapa de reacondicionamiento de la Central. Las tareas de reparación y mantenimiento realizadas en la caldera, sistema de enfriamiento, tanques de fuel oil y auxiliares, permitieron que en septiembre de ese año la planta comience a operar con una capacidad de generación de 80MW.

Durante el 2012 y 2013 se realizaron tareas de reacondicionamiento adicionales para aumentar la capacidad de generación a 130 MW.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE/WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

GENERACIÓN ROSARIO S.A. ("GROSA")

En el 2014 se realizó la tercera etapa de obras, lo que permitió alcanzar a 135 MW. Se prevé que para el cuarto trimestre de 2015 la Central alcanzará su máximo nivel de generación a 140MW.

GROSA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM bajo la Resolución 95/13 (modificada por la Res. 529/14 y la Res. 482/15).

GENERACIÓN LA BANDA S.A. ("GLBSA")

GLBSA es controlada con el 95% del capital y de los votos por ASA.

El principal activo de GLBSA es la central térmica ubicada en la provincia de Santiago del Estero, denominada Central Térmica La Banda (la "Central"), adquirida por el Grupo Albanesi en 2012.

La Central actualmente posee una capacidad instalada de 32 MW. Dicha capacidad está compuesta por 2 turbinas duales marca Fiat de 16 MW cada una.

GLBSA comercializa la totalidad de su potencia y energía en el MEM bajo la Resolución 95/13 (modificada por la Res. 529/14 y la Res. 482/15).

SOLALBAN ENERGÍA S.A.

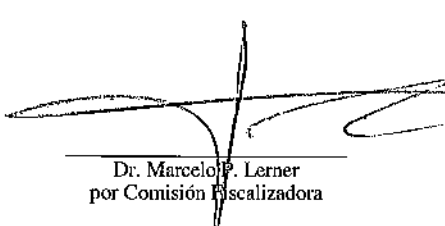
ASA mantiene una participación significativa del 42% de Solalban Energía S.A., la cual fue constituida en marzo 2008 y está integrada por Solvay Indupa S.A. y ASA.

El principal activo de Solalban Energía S.A. es la central térmica ubicada en el Polo Petroquímico de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.

Las características técnicas del ciclo abierto de la Central son idénticas a las de la ampliación de GMSA, dos turbogrupos marca PWPS. Modelo SwiftPac60. Cada una de estas unidades genera 60 MW y está compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia a un único generador.

La Central posee doble carácter: por un lado es autogenerador para la energía consumida por Solvay Indupa S.A.I.C. a través de una línea dedicada sin pasar por la red nacional, mientras que el resto de la energía generada se comercializa en el mercado de Energía Plus, inyectándose en el SADI.


La instalación de las turbinas finalizó en septiembre de 2009 con la puesta en marcha de 120 MW de capacidad de generación a ciclo abierto.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN

El propósito de los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios es su presentación ante la CNV en virtud al trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública a fin que la Sociedad pueda obtener financiamiento en el mercado de capitales a través de la emisión de ON.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, la CNV emitió la RG N° 562/09 por medio de la cual incorporó la RT N° 26 de la FACPCE a las normas de la CNV. La RT N° 26 dispone la adopción de las NIIF emitidas por el IASB, incluyendo NIC 34 "Información financiera intermedia", e Interpretaciones del CINIF, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576/10, que introdujo ciertas modificaciones a la RG N° 562/09. En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la RT N° 29 introdujo ciertas modificaciones a la RT N° 26 en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, que tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562/09 de la CNV. A su vez, en octubre de 2011, la CNV emitió la RG N° 592/11, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 576.

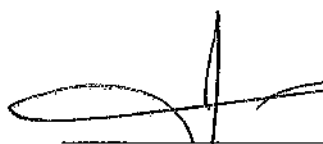
La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015, en relación a la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2014.

Los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". La presente información financiera consolidados condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera especial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, la que ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y se encuentran expuestos en el Anexo I, y con los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 preparados de acuerdo con las NCPA.


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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS Y BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

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

Los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de noviembre de 2015.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES Y ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA

A) POLÍTICAS CONTABLES

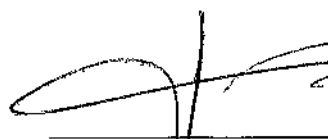
Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros especiales consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014 y se encuentran expuestas en el Anexo I.

A.1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y adoptadas anticipadamente por la Sociedad


NIIF 9 "Instrumentos financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un sólo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha adoptado la primera fase de la NIIF 9 a la fecha de estos estados financieros condensados intermedios.

A.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES Y ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA (Cont.)

A) POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

A.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad (Cont.)

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.


En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

B) ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA


Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros especiales consolidados condensados intermedios son consistentes con los utilizados en la información financiera correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2014 y se encuentra expuesta en el Anexo I, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación.

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES Y ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

B) ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

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

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

Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplica retroactivamente desde febrero 2015.


El esquema de remuneración actualizado con la Res. 482 consiste básicamente en los siguientes conceptos:

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


Sociedades	Clasificación	Costo Fijo s/ Res. 482 (Nueva)	Costo Fijo s/ Res. 529
		\$/MWhrp	\$/MWhrp
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	89,60	70
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	76,00	59,4
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	59,50	46,5

Estos precios podrán incrementarse en función a un porcentaje que establece la Res. 482. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

2. **Costo variable:** este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado y es igual para todas las tecnologías que tienen sus controladas. Los precios reconocidos por la nueva Res. 482 son 33,10 \$/MWh para generación con Gas Natural ("GN"), 57,90 \$/MWh con Gasoil ("GO") y Fueloil ("FO"). Mientras que la resolución anterior reconocía 26,80 \$/MWh para generación con GN y 46,90 \$/MWh con GO.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES Y ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

B) ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

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

Sociedades	Clasificación	Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 482 (Nueva)		Remun. Adic. \$/MWh S/ R. 529	
		Gen. Directa	Fondo	Gen. Directa	Fondo
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	13,70	5,90	10,9	4,7
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	11,70	7,80	9,4	6,2
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	13,70	5,90	10,9	4,7

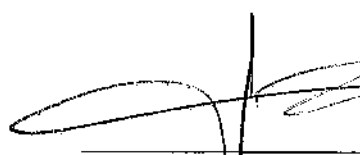
4. Remuneración de mantenimientos no recurrentes: el mismo se determina mensualmente y en función de la energía generada. El acumulado de este fondo podrá ser utilizado para realizar mantenimientos no recurrentes.

Sociedades	Clasificación	R. 482 (Nueva)	R. 529
		\$/MWh	\$/MWh
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	28,20	24
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	28,20	24
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	24,70	21


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

Sociedades	Clasificación	R. 482 (Nueva) \$/MWh
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	15,80
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	15,80
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	15,80

El saldo no reconocido por este concepto es de \$ 12.563.656.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

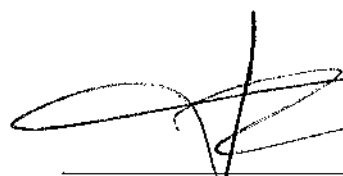
NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES Y ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)

B) ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (Cont.)


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

- Adicional por producción: se podrá recibir una remuneración adicional en función del volumen de energía producida a lo largo del año, variando para el tipo de combustible. Dicho incremento se aplicará a los costos variables en un 15% para combustible líquido y 10% para gas/carbón, cuando se alcance un valor acumulado del 25% y 50% respectivamente de la generación anual. En junio de 2015, GROSA cumplió la condición de incentivo por producción generando a Fuel Oil, reconociéndose ingresos por dicha remuneración adicional, por un total de \$1.885.810, al 30 de septiembre de 2015.
- Adicional por eficiencia: se podrá recibir una remuneración adicional en función del cumplimiento de objetivos de consumo de combustibles. Trimestralmente se comparará el consumo real con el de referencia para cada máquina y tipo de combustible. La diferencia porcentual se valorizará al costo variable de operación y mantenimiento asociado al combustible correspondiente y se reconocerá como un adicional.

La resolución de la SE N°529/14, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedara centralizado en el Organismo Encargado de Despacho (CAMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejaran de reconocerse tales costos asociados a la operación. Quedando excluido de esta normativa la Resolución de SE 1281/2006 (Energía Plus).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14

De acuerdo con lo requerido en las RT N° 26 y N° 29 de las FACPCE, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio consolidado, resultado integral consolidado y flujo de efectivo consolidado determinados con las NCPA vigentes al 30 de septiembre de 2014 e iguales conceptos determinados de acuerdo a las NIIF.

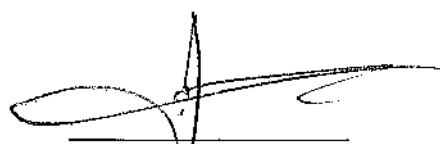
Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF (31 de diciembre de 2015).

a) Conciliación del patrimonio al 30 de septiembre de 2014


	Nota	30.09.14
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios bajo NCPA		(14.887.410)
Llave de negocio negativa	(i)	2.751.107
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	(10.881.247)
Valuación de inventarios	(iii)	(2.026.093)
Gastos preoperativos	(iv)	(1.972.094)
Revaluación de propiedades, planta y equipos	(v)	938.744.327
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(5.767.996)
Planes de beneficios definidos	(vii)	(2.389.450)
Impuesto diferido	(viii)	(320.879.847)
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	5.176.659
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	(29.741.587)
Inversiones en asociadas	(xi)	56.084.673
Patrimonio atribuible a los propietarios bajo NIIF		614.211.042
Participación no controladora		46.501.119
Total del patrimonio bajo NIIF		660.712.161

b) Conciliación del resultado consolidado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

	Nota	30.09.14
Resultado del período atribuible a los propietarios bajo NCPA		(17.159.542)
Llave de negocio negativa	(i)	(459.000)
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	518.839
Gastos preoperativos	(iv)	751.505
Revaluación de propiedades, planta y equipos	(v)	(21.672.617)
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(5.767.996)
Planes de beneficios definidos	(vii)	(717.649)
Impuesto diferido	(viii)	9.410.751
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	(2.374.070)
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	873.953
Resultado por participación en asociadas	(xi)	(2.185.117)
Resultado del período atribuible a los propietarios bajo NIIF		(38.780.943)
Participación no controladora		(2.208.445)
Total del resultado del período bajo NIIF		(40.989.388)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

c) Conciliación de los resultados integrales consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

	<u>Nota</u>	<u>30.09.14</u>
Otros resultados integrales del período atribuible a los propietarios bajo NCPA		<u>-</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(v)	328.537.267
Impuesto diferido	(viii)	(114.988.046)
Diferencia de conversión	(ix)	1.215.470
Efecto de la hiperinflación	(ix)	2.365.979
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	(10.677.605)
Otros resultados integrales atribuible a los propietarios bajo NIIF		<u>206.453.065</u>
Participación no controladora		10.677.605
Total otros resultados integrales bajo NIIF		<u>217.130.670</u>

(i) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

Tal como se indica en Nota 2, la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Es decir, tal la Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1° de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1° de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.


(ii) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo NCPA, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

c) **Conciliación de los resultados integrales consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 (Cont.)**

(ii) Valuación de préstamos a costo amortizado (Cont.)

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(iii) Valuación de inventarios

Bajo NCPA, los materiales y repuestos se consideraban parte de inventarios. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(iv) Gastos preoperativos

Bajo NCPA, los gastos preoperativos, de organización y otros costos de puesta en marcha son capitalizados y amortizados en forma lineal, generalmente por un período de cinco años.

Las NIIF prescriben que los gastos preoperativos no pueden ser atribuidos al costo de propiedades, planta y equipo ni a la creación de activos intangibles, y deben ser reconocidos inmediatamente como gastos.

(v) Revaluación de Propiedades, Planta y Equipos

Bajo NCPA, los bienes de uso se valúan a costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

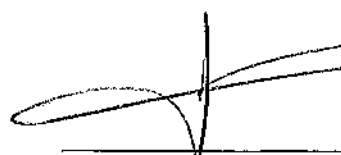
Bajo NIIF parte de propiedades, planta y equipos utiliza el modelo de revaluación, según el cual ciertos elementos del negocio de generación eléctrica son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

(vi) Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo


Bajo NCPA, los anticipos de propiedades, planta y equipo se consideraban parte de propiedades, planta y equipo. Bajo NIIF los mismos se han reclasificado de propiedad, planta y equipo a otros créditos.

Bajo NCPA, los anticipos para la compra de propiedades, planta y equipos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Bajo NIIF, los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera deberán ser registrados bajo el modelo de Costo, y no permite su revaluación o el reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

c) Conciliación de los resultados integrales consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 (Cont.)

(vii) Planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos previamente incluidos como parte del rubro deudas sociales, han sido expuestos como un rubro separado bajo NIIF.

Bajo NIIF los planes de beneficios definidos se deben reconocer por el total de la obligación, mientras que bajo las NCPA ciertos conceptos como los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen en resultados, asignándose linealmente al período que reste hasta que el derecho a recibir los beneficios se perfeccione irrevocablemente.

(viii) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(ix) Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.

Bajo NCPA, la Sociedad mantenía provisionada su inversión en la subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A., registrando en cero el valor neto de la inversión, debido a que 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.

Conforme a lo establecido en la RT 26, incorporada por la CNV, en los estados financieros individuales de las sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" (método del valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados" (aprobada por la FACPCE en su circular N°8), según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por las NCPA.

(x) Participación no controladora


Las diferencias en la participación no controladora incluyen el efecto de registrar, en caso de ser aplicable, los respectivos efectos de otras diferencias entre NCPA y NIIF.

(xi) Resultado por participación en asociadas


Bajo NCPA, la inversión en la asociada Solalban Energía S.A., entidad en la que la Sociedad ejerce influencia significativa, es registrada bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de la asociada y disminuida por todos los dividendos recibidos de la asociada. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

Bajo NIIF, la Sociedad también contabiliza las inversiones en asociada bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a NIIF en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

El ajuste a NIIF más significativo al patrimonio neto y al resultado integral de la subsidiaria es la valuación de la "Propiedad, Planta y Equipo bajo el modelo de revaluación".


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

d) Conciliación del flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

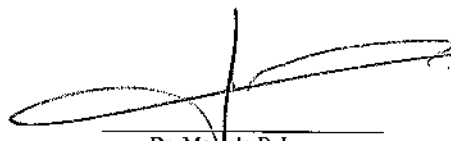

<i>Actividades operativas</i>	30.09.14
Efectivo generado por actividades operativas bajo NCPA	243.892.748
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	9.009.786
Reclasificación de insumos (inventarios) a propiedades, planta y equipo	2.532.408
Reclasificación de anticipos a proveedores en propiedades, planta y equipo a otros créditos	(67.134.904)
Efectivo generado por actividades operativas bajo NIIF	188.300.038
<i>Actividades de inversión</i>	30.09.14
Efectivo (utilizado en) actividades de inversión bajo NCPA	(110.445.979)
Reclasificación de insumos (inventarios) a propiedades, planta y equipos	(2.532.408)
Reclasificación de Anticipos a proveedores en propiedades, planta y equipo a otros créditos	67.134.904
Efectivo (utilizado en) actividades de inversión bajo NIIF	(45.843.483)
<i>Actividades de financiación</i>	30.09.14
Efectivo (utilizado en) actividades de financiación bajo NCPA	(27.670.680)
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	4.179.458
Efectivo (utilizado en) actividades de financiación bajo NIIF	(23.491.222)
<i>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</i>	30.09.14
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo bajo NCPA	105.776.089
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	9.009.786
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	4.179.458
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo NIIF	118.965.333

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros especiales consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (ver en punto 8 del Anexo I), con la excepción de cambios en las estimaciones que son requeridos al determinar la provisión del impuesto a las ganancias (ver en punto 26 del Anexo I).

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	<p>Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17</p>	 Armando R. Losón Presidente
--	--	---

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No ha habido cambios desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2014 en el punto 7 del Anexo I.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS


	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Venta de energía eléctrica	1.132.170.601	835.253.061
Servicios prestados	1.985.170	2.109.925
Ingresos por servicios de transporte aéreo	6.935.137	4.132.989
	<u>1.141.090.908</u>	<u>841.495.975</u>

NOTA 8: COSTO DE VENTAS


	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(264.376.931)	(239.675.374)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(352.024.292)	(187.080.249)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(61.061.410)	(42.996.569)
Plan de beneficios definidos	(1.385.038)	(717.649)
Otros beneficios al personal	(1.282.346)	(997.715)
Alquileres	(2.167.955)	(2.595.970)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(81.018.765)	(77.363.784)
Depreciación bienes mantenidos para la venta	-	(1.221.562)
Seguros	(14.970.079)	(12.389.650)
Mantenimiento	(72.105.225)	(52.797.619)
Luz, gas, teléfono y correo	(795.657)	(512.958)
Tasas e impuestos	(10.321.297)	(4.336.082)
Movilidad, viáticos y traslados	(3.776.702)	(2.861.144)
Combustibles y lubricantes	(824.505)	(3.411.054)
Vigilancia y limpieza	(3.035.323)	(2.309.395)
Gastos varios	(2.578.194)	(2.211.246)
	<u>(871.723.719)</u>	<u>(633.478.020)</u>

NOTA 9: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(782.104)	(586.008)
Tasas e impuestos	(7.774.424)	(8.212.093)
Deudores incobrables	-	(306.677)
	<u>(8.556.528)</u>	<u>(9.104.778)</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.09.15	30.09.14
Sueldos, jornales y cargas sociales	(7.579.838)	(5.730.721)
Otros beneficios al personal	(541.768)	(513.574)
Alquileres	(77.659)	(88.688)
Honorarios profesionales	(11.591.787)	(7.613.462)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(4.176)	(1.332)
Seguros	(146.793)	(56.107)
Mantenimiento	(22.447)	(51.113)
Luz, gas, teléfono y correo	(406.252)	(252.861)
Tasas e impuestos	(2.885.749)	(3.293.612)
Movilidad, viáticos y traslados	(1.430.565)	(1.188.780)
Combustibles y lubricantes	(640.752)	(307.944)
Gastos varios	(2.066.132)	(1.304.866)
	(27.393.918)	(20.403.060)

NOTA 11: INVERSIONES EN ASOCIADAS

Resultado por participación en asociadas


	30.09.15	30.09.14
Solalban Energía S.A.	(336.051)	3.362.190
	(336.051)	3.362.190

La asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.


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

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	30.09.15	30.09.14
Inicio del período	183.358.371	146.367.601
Dividendos en efectivo	(5.880.000)	(4.641.066)
Resultado por participación en las ganancias	(336.051)	3.362.190
Cierre del período	177.142.320	145.088.725


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS (Cont.)

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y para los ejercicios finalizados al 31 diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados integrales de esta compañía por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014:


Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria			Valor patrimonial proporcional			Participación de la Sociedad sobre los resultados integrales (Pérdida)/ Ganancia	
		30.09.15	31.12.14	01.01.14	30.09.15	31.12.14	01.01.14	30.09.15	30.09.14
Sociedades Asociadas Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	42%	\$			(336.051)	3.362.190
					177.142.320	183.358.371	146.367.601		
					177.142.320	183.358.371	146.367.601		

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


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

Estado de situación financiera resumido:

	30.09.15	31.12.14	01.01.14
Total del activo no corriente	507.330.110	539.361.694	413.188.148
Total del activo corriente	179.751.372	159.747.086	143.094.223
Total del activo	687.081.482	699.108.780	556.282.371
Total del patrimonio neto	421.767.431	436.567.550	348.494.289
Total del pasivo no corriente	130.992.562	136.091.322	86.098.512
Total del pasivo corriente	134.321.489	126.449.908	121.689.570
Total del pasivo	265.314.051	262.541.230	207.788.082
Total del pasivo y patrimonio	687.081.482	699.108.780	556.282.371


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: RESULTADO POR PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS (Cont.)

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	30.09.15	31.12.14
Ingresos por ventas	409.744.230	515.830.817
Resultado del período /ejercicio	(795.619)	11.174.373
Otros resultados integrales	-	100.944.544
Total de resultados del período/ejercicio	(795.619)	112.118.917

Estado de flujo de efectivo:

	30.09.15	31.12.14
Fondos generados por actividades operativas	22.066.361	54.026.273
Fondos utilizados por actividades de inversión	(2.456.223)	(13.762.771)
Fondos utilizados por actividades de financiación	(18.119.728)	(50.468.878)
Disminución de efectivo del período/ejercicio	1.490.410	(10.205.376)

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

NOTA 12: OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERATIVOS

	30.09.15	30.09.14
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Venta de propiedades, planta y equipo	-	23.955.837
Cambio en el valor razonable de inversiones en otras sociedades	129.579	-
Resultado por venta de participación en subsidiaria (Nota 30)	17.085.139	-
Ingresos varios	286.989	187.669
Total otros ingresos operativos	17.501.707	24.143.506
<u>Otros egresos operativos</u>		
Otros gastos (Nota 32)	(41.242.510)	(92.330)
Total otros egresos operativos	(41.242.510)	(92.330)

NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.09.15	30.09.14
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	4.609.747	6.021.581
Total ingresos financieros	4.609.747	6.021.581
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(120.968.498)	(117.168.384)
Intereses fiscales	(1.114.925)	-
Gastos y comisiones bancarias	(5.082.206)	(3.836.866)
Total gastos financieros	(127.165.629)	(121.005.250)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(14.598.021)	(91.701.404)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(4.723.067)	(11.615.473)
Pérdida por posición monetaria, neta	(99.069)	(2.365.979)
Otros resultados financieros	(24.593.387)	(39.398.596)
Total otros resultados financieros	(44.013.544)	(145.081.452)
Total resultados financieros, netos	(166.569.426)	(260.065.121)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						31.12.14	
	Valor al inicio del período	Aumentos/Reclasificaciones	Transferencias y/o bajas	Disim. por desconsolidación	Revalúo V. Origen	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Disminuciones/transfe- rencias	Disim. por desconsoli- dación	Revalúo Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del período	Neto resultante	Neto resultante
-Bienes fiduciarios														
Terrenos	21.300.203	-	-	-	-	21.300.203	-	-	-	-	-	-	21.300.203	21.300.203
Inmuebles	16.525.254	-	-	-	-	16.525.254	4.720.873	271.837	-	-	-	4.992.710	11.532.544	11.804.381
Muebles y útiles	313.025	51.005	-	-	364.030	441.894	114.411	41.423	-	-	-	79.877	284.153	288.364
Herramientas	441.894	-	-	-	441.894	477.179.792	73.278.175	12.757.060	-	-	-	155.834	286.060	327.483
Turbinas	475.893.740	1.286.052	-	-	477.179.792	477.179.792	49.322	21.470	-	-	-	86.035.235	391.144.557	402.615.564
Equipos de computación	134.476	15.592	-	-	150.068	283.205	53.388	28.869	-	-	-	70.792	79.276	83.154
Instalaciones	79.125	204.080	-	-	283.205	81.930.478	10.779.257	3.212.168	-	-	-	82.257	200.948	25.737
Instalación planta	81.786.491	143.987	-	-	81.930.478	10.779.257	10.779.257	3.212.168	-	-	-	13.991.425	67.939.053	71.007.234
Planta agua y sistema incendio	30.329.513	-	-	-	30.329.513	3.944.956	3.944.956	1.395.682	-	-	-	5.340.638	24.988.875	26.384.557
Planta compresora	12.790.099	-	-	-	12.790.099	2.033.378	2.033.378	516.356	-	-	-	2.549.734	10.240.365	10.756.721
Planta de gas	5.609.077	-	-	-	5.609.077	947.969	947.969	225.538	-	-	-	1.173.507	4.435.570	4.661.108
Planta despacho combustible	90.349.815	-	-	-	90.349.815	12.408.858	12.408.858	3.632.295	-	-	-	16.041.153	74.308.662	77.940.958
Total Bienes fiduciarios	735.552.712	1.700.716	-	-	737.253.428	108.385.248	108.385.248	22.127.914	-	-	-	130.513.162	606.740.266	627.167.464
TRANSPORTE	735.552.712	1.700.716	-	-	737.253.428	108.385.248	108.385.248	22.127.914	-	-	-	130.513.162	606.740.266	627.167.464

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Rubro	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto resultante	Neto resultante	31.12.14			
	Valor al inicio del período	Aumentos/Transferencias	Reclasificación y/o bajas	Dismin. por desconsolidación	Revaluación V. Origen	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período (2)				Disminuciones/transferencias	Dismin. por desconsolidación	Revaluación Amort. Acum.
TRANSPORTE	735.552.712	1.700.716	-	-	-	737.253.428	108.385.248	22.127.914	-	-	-	130.513.162	606.740.266	627.167.464
Otros bienes														
Aeronave	38.721.956	-	-	-	-	38.721.956	7.744.391	968.049	-	-	-	8.712.440	30.009.516	30.977.565
Helicóptero	51.462.841	158.599	-	-	-	51.621.440	2.006.193	1.596.400	-	-	-	3.602.593	48.018.847	49.456.648
Terrenos	7.453.887	-	(240.914)	(135.860)	-	7.077.113	12.453.473	730.892	-	(296.873)	-	12.889.492	7.077.113	7.453.887
Inmuebles	46.222.079	66.631	-	(1.554.135)	-	44.734.575	1.881.576	540.852	-	-	-	2.209.405	31.845.083	33.766.606
Equipos de computación y oficina	3.220.520	1.442.155	(311.745)	-	-	4.350.930	839.968	366.953	(213.023)	-	-	1.148.317	1.690.306	1.531.954
Rodados	2.371.920	759.724	-	(293.021)	-	2.838.623	73.069.607	2.482.712	(58.604)	-	-	74.574.671	62.297.379	64.098.090
Instalaciones	137.167.696	810.485	144.140	(1.250.271)	-	136.872.050	4.793.780	3.007.935	(293.134)	-	-	7.508.581	24.028.362	26.389.249
Instalaciones eléctricas	31.183.030	110.840	550.540	(307.467)	-	31.536.943	105.002	173.517	(15.297)	-	-	381.498	2.938.192	784.392
Herramientas	889.394	106.020	2.339.568	(15.297)	-	3.319.685	1.247.666	173.517	(1.421.183)	-	-	3.792.278	9.234.342	11.580.842
Barriles	1.812.074	663.116	-	(2.475.190)	-	13.026.620	2.979.727	1.339.334	(526.783)	-	-	125.820	139.068	158.934
Tanques	14.560.568	-	63.835	(1.597.783)	-	13.026.620	18.708	19.866	(18.708)	-	-	26.969.382	70.906.702	73.381.203
Calentadores	18.708	-	-	(18.708)	-	264.888	105.954	9.465.155	-	-	-	5.912.329	10.603.835	10.335.884
Estación reguladora de presión	264.888	-	-	-	-	264.888	105.954	19.866	-	-	-	125.820	139.068	158.934
Caldera	90.885.430	1.703.395	5.287.259	-	-	97.876.084	17.504.227	9.465.155	-	-	-	26.969.382	70.906.702	73.381.203
Construcciones civiles	15.026.652	152.060	1.337.452	-	-	16.516.164	4.690.768	1.221.561	-	-	-	5.912.329	10.603.835	10.335.884
Sistemas de riego	6.602	-	-	(6.602)	-	6.602	6.602	334.182	(6.602)	-	-	1.583.089	4.209.400	4.543.582
Hangar San Fernando	5.792.489	-	-	-	-	5.792.489	1.248.907	334.182	-	-	-	1.583.089	4.209.400	4.543.582
Maquinarias	1.356.032.855	3.398.771	(1.717.123)	(1.763.410)	-	1.355.951.093	464.168.606	36.641.983	(1.444.408)	-	-	499.366.181	856.384.912	891.864.243
Muebles y útiles	962.005	12.441	-	(217.262)	-	757.184	425.558	97.491	(159.796)	-	-	363.233	393.031	536.448
Instrumental para laboratorio	4.560	-	-	(4.560)	-	4.560	4.560	-	(4.560)	-	-	-	-	-
Selecciomadora de prenda	573.767	-	-	(573.767)	-	286.884	286.884	28.688	(315.572)	-	-	-	-	286.884
Duelas y dominio	327.577	295.834	-	(623.411)	-	176.618	176.618	47.004	(223.622)	-	-	581	1.110	1.269
Equipos de filtración	1.691	-	-	-	-	1.691	422	159	-	-	-	-	-	-
Obras en curso	171.536.709	279.112.092	(1.754.819)	-	-	448.893.982	-	-	-	-	-	-	448.893.982	171.536.710
Obras en curso sobre inmueble de terceros	4.757.742	8.397.724	(6.009.938)	-	-	7.145.528	-	-	-	-	-	-	7.145.528	4.757.742
Insumos y repuestos	16.831.351	-	(550.188)	-	-	16.281.163	-	-	-	-	-	-	16.281.163	16.831.351
Total Otros bienes	1.998.088.991	297.189.887	(861.933)	(10.836.744)	-	2.283.580.201	595.761.197	59.354.521	(213.023)	-	-	649.139.905	1.634.440.296	1.402.327.794
Total al 30.09.15	2.733.641.703	298.890.603	(861.933)	(10.836.744)	-	3.020.833.629	704.146.445	81.482.435	(213.023)	-	-	779.653.067	2.241.180.562	2.029.495.258
Total al 30.09.14	2.084.647.833	95.745.480	(1.714.536)	-	-	2.596.722.401	511.300.045	77.937.029	(199.088)	-	-	678.544.344	1.918.178.057	-

(1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.

(2) La depreciación fue imputada en el período de nueve meses del 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.


Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)


NOTA 15: ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor de origen		Amortización		Neto resultante al cierre del período/ ejercicio
	Valor al inicio del ejercicio	Disminución por desconsolidación	Del período / ejercicio (1)	Disminución por desconsolidación	
Marcas	47.504	(47.504)	2.376	(45.128)	30.09.15 31.12.14 30.09.14 5.938
Totales al 30.09.15	47.504	(47.504)	2.376	(45.128)	- 4.751
Totales al 31.12.14	47.504	-	4.751	-	4.751
Totales al 30.09.14	47.504	-	3.564	-	5.938

(1) La amortización fue imputada en gastos de comercialización de operaciones discontinuas.

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Vase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE-WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I 7

Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.


Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: OTROS CRÉDITOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Impuesto al valor agregado		39.883.149	28.149.166	16.310.432
Impuesto a la ganancia mínima presunta		2.644.012	7.892.771	10.775.075
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		-	1.264.526	739.644
Previsión para créditos fiscales	24	-	(1.133.755)	(1.133.755)
Sub-total créditos fiscales		42.527.161	36.172.708	26.691.396
Accionistas minoritarios	25	-	27.355.823	4.023.631
Sociedades relacionadas	25	33.297.620	-	395.000
Aportes pendientes de integrar de los accionistas	25	-	-	450.000
Crédito GASNOR		-	1.034.087	1.568.892
Anticipo por la compra de propiedades, planta y equipo		-	77.086.372	32.842.077
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		-	-	142.615
Otros créditos con C.T. Sorrento		-	-	1.555.357
Diversos		1.056.236	225.878	-
		76.881.017	141.874.868	67.668.968
Corrientes				
Impuesto al valor agregado		38.527.677	20.715.242	31.186.737
Saldo a favor impuesto a las ganancias		13.971.492	10.032.603	324.087
Saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta		6.763.625	4.139.375	47.267
Otros créditos fiscales		11.483.845	10.066.686	7.014.484
Subtotal créditos fiscales		70.746.639	44.953.906	38.572.575
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		930.833	931.556	1.711.380
Anticipos a proveedores		28.114.762	926.901	206.395
Otros créditos con C.T. Sorrento		10.249.456	11.944.720	-
Seguros a devengar		2.485.626	10.059.482	8.939.101
Préstamos a Directores		-	31.104	1.358.571
Sociedades relacionadas	25	13.561.163	7.985	35.304
Accionistas minoritarios	25	29.508.491	12.751.045	4.916.783
Aportes pendientes de integrar	25	3.975.000	-	127.004
Diversos		7.306.951	2.406.370	828.663
		166.878.921	84.013.069	56.695.776

NOTA 17: CREDITOS POR VENTAS

<u>No Corrientes</u>		<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Resolución SE N° 712/04 FONINVEMEM		1.364.164	1.363.940	1.419.854
Remuneración adicional fideicomiso		-	-	2.354.816
Acuerdo Generadores 2008-2011		2.522.363	2.522.363	-
Previsión deudores incobrables CAMESA	24	-	-	(326.000)
		3.886.527	3.886.303	3.448.670
Corrientes				
Deudores por ventas		127.354.131	200.252.256	189.748.340
Remuneración adicional fideicomiso		17.506.011	9.872.952	-
Remuneración mantenimiento no recurrente		57.145.587	27.427.954	-
Ventas no facturadas		66.050.576	107.058.971	66.734.753
Sociedades relacionadas	25	4.117.156	44.114.815	34.892.671
Previsión para deudores incobrables	24	(839.252)	(1.058.886)	(550.992)
		271.334.209	387.668.062	290.824.772


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.A.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.15	31.12.14	01.01.14
Caja en moneda local	258.275	355.483	288.028
Valores a depositar	19.722.999	4.619.494	556.168
Bancos	15.332.061	27.196.535	26.861.304
Fondos comunes de inversión	15.529.939	1.744.041	6.542.875
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	50.843.274	33.915.553	34.248.375

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

	30.09.15	31.12.14	01.01.14
Efectivo y equivalentes de efectivo	50.843.274	33.915.553	34.248.375
Descubiertos bancarios (Nota 23)	(44.158.331)	(22.757.974)	(7.293.619)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	6.684.943	11.157.579	26.954.756


NOTA 19: EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de septiembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31.12.11	30.100.000			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Total al 31.12.12	40.100.000			
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Total al 31.12.13	60.100.000			
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Total al 30.09.14	4.455.160			
Total al 31.12.14	4.455.160			
Total al 30.09.15	4.455.160			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital en la suma \$ 55.644.840.


De acuerdo con la ley general de sociedades y el estatuto social, debe transferirse a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio hasta que la Reserva alcance el 20% del capital.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

Operaciones continuas

	30.09.15	30.09.14
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios	29.599.849	(36.288.836)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	44.405.302
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	6,64	(0,82)

Operaciones discontinuas

	30.09.15	30.09.14
Pérdida del período atribuible a los propietarios	(6.108.358)	(2.492.107)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	44.405.302
Pérdida por acción básica y diluida	(1,37)	(0,06)

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

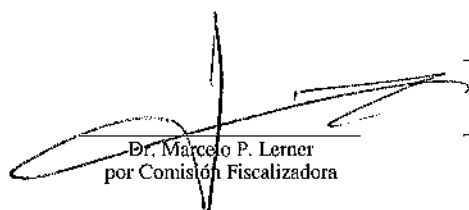
NOTA 21: DEUDAS COMERCIALES

	Nota	30.09.15	31.12.14	01.01.14
<u>No Corrientes</u>				
Proveedores	1	115.581.688	2.992.613	-
		115.581.688	2.992.613	-
<u>Corrientes</u>				
Proveedores		125.968.995	236.293.938	185.929.766
Provisión por facturas a recibir		7.293.472	35.589.102	32.985.317
Sociedades relacionadas	25	59.121.905	121.281.904	39.725.938
		192.384.372	393.164.944	258.641.021

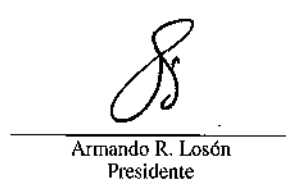
El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

NOTA 22: OTRAS DEUDAS

	Nota	30.09.15	31.12.14	01.01.14
<u>No Corrientes</u>				
Dividendos a pagar	25	-	145.000	145.000
Con sociedades relacionadas	25	342.821.245	364.934.244	353.983.724
Anticipos de clientes		2.733.453	2.308.238	2.026.626
		345.554.698	367.387.482	356.155.350


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: OTRAS DEUDAS (Cont.)

<u>Corriente</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Anticipos de clientes		3.444.919	3.126.459	2.040.187
Con sociedades relacionadas	25	100.983.096	116.188.764	40.590.200
General Electric Company	32	31.487.975	-	-
Diversas		-	24.166	17.678
		<u>135.915.990</u>	<u>119.339.389</u>	<u>42.648.065</u>

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.


Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

NOTA 23: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
CAMMESA	23.D.2;23E; 31.A.1	209.040.626	210.727.956	172.157.630
Deuda por arrendamiento financiero	23.F	20.113.063	25.278.396	24.864.811
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa		-	140.625	234.375
Préstamo Sindicado	23.A.1 y 23.C.3	120.973.420	54.524.311	115.074.104
Obligaciones Negociables	23.A.2; 23.B.2; 23.C.2	254.027.828	184.424.204	44.841.930
Capital préstamo UBS	23.B.1	83.677.012	171.622.788	193.502.487
Otras deudas bancarias		83.172.762	26.913.492	8.660.496
		<u>771.004.711</u>	<u>673.631.772</u>	<u>559.335.833</u>
 <u>Corrientes</u>				
Descubiertos bancarios		44.158.331	22.757.974	7.293.619
Deuda por arrendamiento financiero	23.F	12.290.495	10.415.448	6.953.457
Acreedores por compra de helicóptero		-	-	5.307.301
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa		-	93.750	93.750
Otras deudas bancarias		45.463.910	19.579.838	6.842.974
Préstamos UBS	23.B.1	122.820.633	84.255.385	78.095.519
Préstamos sindicados	23.A.1 y 23.C.3	49.615.271	30.307.961	32.912.272
Obligaciones Negociables	23.A.2 23.B.2 23.C.2	112.859.586	96.602.963	62.858.698
CAMMESA	23.D.2;23E; 31.A.1	7.041.779	20.180.856	67.564.289
		<u>394.250.005</u>	<u>284.194.175</u>	<u>267.921.879</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Tasa fija			
Menos de 1 año	174.629.019	134.372.519	107.337.051
Entre 1 y 2 años	83.686.190	134.488.320	196.655.654
Entre 2 y 3 años	-	-	50.521
	<u>258.315.209</u>	<u>268.860.839</u>	<u>304.043.226</u>
Tasa variable			
Menos de 1 año	219.620.986	149.821.656	160.584.828
Entre 1 y 2 años	643.883.095	502.736.270	250.906.643
Entre 2 y 3 años	38.298.434	26.769.781	98.750.998
Más de 3 años	5.136.992	9.637.401	12.972.017
	<u>906.939.507</u>	<u>688.965.108</u>	<u>523.214.486</u>
	<u>1.165.254.716</u>	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

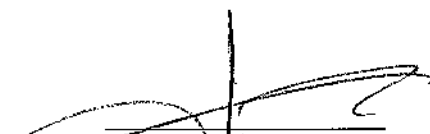
Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Pesos argentinos	930.491.224	671.324.675	522.976.940
Dólares americanos	234.763.492	286.501.272	304.280.772
	<u>1.165.254.716</u>	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Préstamos al inicio	957.825.947	827.257.712
Préstamos recibidos	395.298.724	337.899.310
Préstamos pagados	(246.706.857)	(261.337.410)
Intereses devengados	142.580.880	105.482.000
Intereses pagados	(124.462.095)	(96.834.042)
Diferencia de cambio	25.513.822	87.022.392
Descubiertos bancarios	21.819.528	(4.179.458)
Baja por venta de participación en subsidiaria	(910.109)	-
Gastos activados/valores actuales	(5.705.124)	(5.228.291)
Préstamos al cierre	1.165.254.716	990.082.213

La evolución al 30 de septiembre de 2015 incluye los movimientos de préstamos de Bodega del Desierto S.A. por el período de seis meses desde el 1 de enero de 2014 hasta el 30 de junio de 2015 donde ASA poseía control de la misma.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE/WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.1) Préstamo Sindicado

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

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

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

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

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

Adicionalmente se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota 31 "Préstamo sindicado").

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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

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

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

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

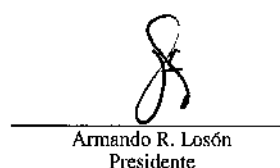
La enmienda también prevé el otorgamiento de una cesión de derechos de cobros de contratos de venta de energía, el otorgamiento de una fianza por parte de ASA y la puesta a disposición de estados financieros anuales y de revisiones trimestrales.

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 64.350.000.

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el saldo de deuda es de \$ 56.700.000.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables

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

Al 30 de septiembre de 2015 existen en circulación ON Clase III emitidas por GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase III:

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

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

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

El capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes las dos primeras al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016, respectivamente.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo sindicado por un monto que asciende a \$ 54.508.500 y a capital de trabajo.

Con fecha 15 de julio de 2015 se realizó la emisión de las ON Clase IV, por lo cual se suscribió una porción en efectivo y el remanente mediante el canje del 87% de las ON Clase III mejorando el capital de trabajo y el perfil de endeudamiento de GMSA (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$87.824.000.

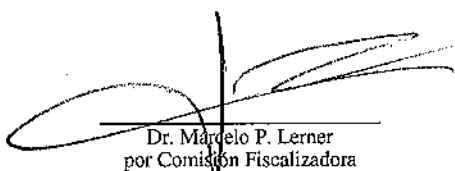
Con fecha 7 de agosto de 2015 se realizó otro pago de capital por \$4.018.080. El saldo remanente de capital por dicha clase al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 8.157.920.

ON Clase IV:


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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

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

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

A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios el saldo de deuda es de \$ 130.000.000.

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

Con fecha 16 de diciembre de 2013 GMSA 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 de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 1.250.000.

A.4) Préstamo de Banco de Córdoba

Con fecha 9 de enero de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 1.166.675.

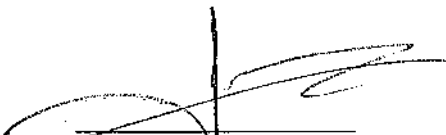
Con fecha 8 de junio de 2015, GMSA tomó un nuevo préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 4.375.010.

A.5) Préstamo de Banco de Servicios y Transacciones S.A.


Con fecha 1 de agosto de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. por un total de \$ 5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. Con fecha 8 de agosto de 2015 se canceló en su totalidad el préstamo.

A.6) Préstamo de Banco Chubut S.A.

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA tomó un préstamo del Banco Chubut S.A. por un total de \$ 15.000.000, pagadero a los 180 días contados a partir de la fecha de desembolso. El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 15.000.000.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.1) Préstamo UBS AG.

Con fecha 4 de mayo de 2011 GISA 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 era amortizable en 17 pagos trimestrales consecutivos a partir del 15 de mayo de 2012 devengando una tasa de interés fija del 13% anual.

Con fecha 6 de marzo de 2015, GISA acordó una enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero bajo dicho préstamo. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de la compañía, reduciendo la concentración de vencimientos de deuda.

A continuación detallamos el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 4 de mayo de 2011:

Vencimiento	Acordado enmienda 06/03/2015	Esquema original
27/02/2015	U\$S 3.600.000	U\$S 3.600.000
27/05/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/08/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/11/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
29/02/2016	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
09/05/2016	U\$S 6.963.672	U\$S 12.000.000
28/08/2016	U\$S 2.014.531	-
28/11/2016	U\$S 2.014.531	-
28/02/2017	U\$S 2.014.531	-
28/05/2017	U\$S 5.036.328	-
Total	U\$S 30.000.000	U\$S 30.000.000


El saldo adeudado por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 206.497.645 incluyendo intereses por \$ 2.570.659 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 4.342.708.

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 31.B.1 relacionada con las garantías otorgadas bajo el préstamo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios el monto de capital adeudado asciende a U\$S 22.221.796. GISA tiene a su vez una cuenta de reserva en un banco del exterior por U\$S 1.422.136 equivalente a los próximos dos pagos de intereses.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tª Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, el 9 de diciembre de 2013 GISA obtuvo, mediante Resolución 17.226 de 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 ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

ON Clase II:

Capital: valor nominal: \$ 35.000.000 (Pesos treinta y cinco millones)

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4,1%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 19 de marzo de 2015; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

El Capital de las ON Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2015 asciende \$34.968.567, incluyendo intereses por \$ 217.927, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 283.304.

ON Clase III:

Capital: valor nominal: \$ 68.500.000 (pesos sesenta y ocho millones quinientos mil)

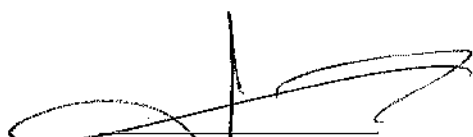
Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 6,5%

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


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

El saldo remanente por dicha Clase al 30 de septiembre de 2015 asciende \$70.053.333, incluyendo intereses por \$2.750.979, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$ 1.329.880.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

B.3) GISA – PRÉSTAMO ICBC

Con fecha 2 de julio de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GISA, Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. y RGA siendo este último el fiador. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 70.000.000. El capital será amortizado en 48 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de agosto de 2015 devengando una Tasa Badlar Corregida más un margen de 5.50% nominal anual.

El saldo remanente por dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 70.814.879

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

C.1) Préstamo Banco Ciudad:


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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 28.555.511 incluyendo intereses por \$494.276 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)

C.2) Obligaciones negociables

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014 GFSA emitió ON Clase I por el monto y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

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

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

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

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

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


El saldo remanente neto de los costos de transacción pendientes de amortizar de dicha clase al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 117.414.593 incluyendo intereses por \$ 54.499.

C.3) Préstamo sindicado


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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)

C.3) Préstamo sindicado (Cont.)

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

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

El saldo adeudado de dicho préstamo neto de los costos de transacción pendientes de amortizar al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 105.671.645 incluyendo intereses por \$ 7.702.367.

D) OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS

D.1) Generación Riojana S.A. - 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 GRISA, 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 30 de septiembre de 2015, la deuda asciende a \$ 2.125.192, incluyendo capital e intereses.

D.2) Generación Riojana S.A. - Préstamo de CMMESA

GRISA mantiene al 30 de septiembre de 2015 deudas financieras con CMMESA por \$ 25.309.945, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441.

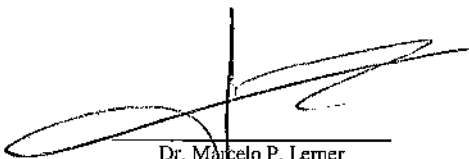
La deuda descripta fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación de turbinas de gas, sistemas de control, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias.

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 el Organismo Encargado del Despacho (CMMESA) en las colocaciones financieras del MEM.


E) FINANCIACION DE CMMESA – GENERACION ROSARIO S.A.

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

Con fecha 3 de febrero de 2011, la Sociedad 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 Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM, venciendo la primera de las cuotas el mes inmediato posterior al de la culminación de la obra, estimado para el mes junio de 2011. El pago de las cuotas 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 la Sociedad para modificar el presupuesto original de obras por la suma de \$11.797.019.

Los fondos provenientes del acuerdo fueron destinados a solventar una parte de las obras y/o mantenimientos que permitan incrementar la potencia disponible de las unidades TV de la Sociedad y son desembolsados bajo la modalidad de pago anticipado y adelantos parciales en función del avance de las obras certificado mediante documentos emitidos por la Sociedad 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, la Sociedad 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 la Sociedad 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, la Sociedad 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 la Sociedad, el acuerdo prevé la aplicación de una penalidad.

Al 16 de abril de 2012, la Sociedad recibió de CAMMESA un total de \$56.996.893.

Desde septiembre de 2011 hasta agosto de 2015, inclusive, se registraron las cancelaciones de las cuotas de capital previstas en el contrato de mutuo antes descripto, quedando totalmente cancelado al 30 de septiembre de 2015.


Con fecha 13 de marzo de 2012, la Sociedad firmó un nuevo contrato de mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación de la segunda etapa de reparación de la Central Sorrento con el objetivo de lograr la ampliación de la capacidad de generación de energía a 130 MW, por un monto equivalente a \$190.480.000, el cual se expone en el rubro deudas financieras no corriente.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, la sociedad cuenta con un saldo acumulado por Mantenimientos No Recurrentes de \$37.422.724.

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

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

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

F) ARRENDAMIENTOS

F.1) Arrendamiento financiero aeronave Learjet 45 XR - Alba Jet S.A.

A continuación se detalla el arrendamiento financiero más significativo de ASA y sus controladas.


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 LIBOR 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.


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 S.A..

El bien ha sido incorporado a los activos de Alba Jet S.A. a su precio contado con contrapartida en deudas cuyo saldo al 30 de septiembre de 2015 y 2014 asciende a \$ 28.265.847 y \$ 31.785.506, respectivamente.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRIOE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.


Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24 - PREVISIONES

	Para créditos por ventas	Para créditos fiscales	Por desvalorización de bienes de cambio	Para contingencias
Saldo al 1 de enero de 2014	876.992	1.133.755	57.466	8.188.587
Aumentos	507.894	-	-	2.392.824
Disminuciones	(326.000)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.058.886	1.133.755	57.466	10.581.411
Aumentos	-	-	-	718.037
Disminuciones	-	-	-	(153.263)
Desconsolidación por venta de subsidiaria	(219.634)	(1.133.755)	(57.466)	-
Saldo al 30 de septiembre de 2015	839.252	-	-	11.146.185

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

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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas*

		30.09.15	30.09.14
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de uva			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	(2.131.034)	(2.398.330)
Compra de gas			
Rafael G. Albanesi S.A. ⁽¹⁾	Sociedad relacionada	(170.814.717)	(190.442.861)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(579.378)	(617.482)
Compra de vinos			
Bodega del desierto S.A.	Sociedad relacionada	(14.460)	-
Venta de vinos⁽²⁾			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	86.180
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	1.964	-
Venta de energía			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	11.165.008	1.693.259
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	9.332.819	110.504
Venta de partes y repuestos			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	87.887.611	-
Venta de participaciones en subsidiarias			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	28.000.000	-
Intereses financieros ganados			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	513.481
Venta de vuelos			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	1.015.200	876.110
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	2.900.800	829.550
Alquileres y servicios contratados			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(4.891.037)	(2.402.453)
Recupero de gastos			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	1.977.937	-
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(115.072)	(257.556)
Cobro de dividendos			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	5.880.000	4.641.066

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

⁽²⁾ Las operaciones de Bodega del Desierto S.A se encuentran expuestas como operaciones discontinuas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

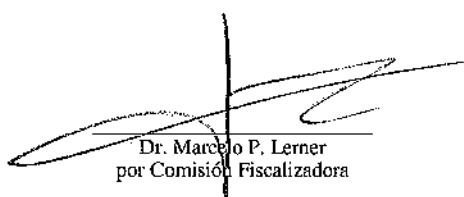
b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 30 septiembre de 2015 y 2014 ascendieron a \$ 7.174.360 y \$ 5.376.457, respectivamente.

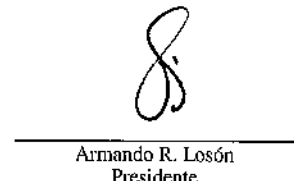
	30.09.15	30.09.14
Sueldos	7.174.360	5.376.457
	7.174.360	5.376.457

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

Rubros	Tipo	30.09.15	31.12.14	01.01.14
		\$		
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos				
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	-	450.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	-	27.355.823	4.023.631
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	33.297.620	-	-
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	-	395.000
		33.297.620	27.355.823	4.868.631
ACTIVO CORRIENTE				
Créditos por ventas				
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	-	1.468.768	4.878
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	4.117.156	113.634	-
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	42.532.413	34.887.793
		4.117.156	44.114.815	34.892.671
Otros créditos				
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	3.975.000	-	127.004
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	29.508.491	12.751.045	4.916.783
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	13.561.163	-	-
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	-	7.985	35.304
		47.044.654	12.759.030	5.079.091
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas				
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	342.821.245	364.934.244	353.983.724
Dividendos a pagar	Accionistas minoritarios	-	145.000	145.000
		342.821.245	365.079.244	354.128.724
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales				
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	-	463.368
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	59.121.905	121.281.904	39.262.570
		59.121.905	121.281.904	39.725.938
Otras deudas				
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	5.592.822	2.939.381
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	100.000.000	110.595.942	30.441.861
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	983.096	-	7.138.958
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	-	-	70.000
		100.983.096	116.188.764	40.590.200


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.B.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)


NOTA 26: CAPITAL DE TRABAJO

La sociedad ha mejorado durante el presente período el capital de trabajo (entendido como activo corriente menos pasivo corriente) negativo que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 30 de septiembre de 2015 el capital de trabajo negativo ascendió a \$ 243.584.047 lo que significa una mejora de \$ 222.088.895 en comparación al capital de trabajo al cierre del trimestral anterior (\$ 465.672.942 al 30 de junio de 2015), y de \$ 66.867.705 en comparación al cierre del ejercicio 2014 (\$ 310.451.752). Dicha mejora se debió principalmente a los siguientes hechos que detallamos a continuación:


- i. \$28 millones correspondientes a la compensación por la venta de Bodega del Desierto S.A. a RGA.
- ii. \$60,2 millones que obtuvo de los dividendos distribuidos de las subsidiarias y las asociadas, tales como, GMSA, GROSA, GRISA, GLBSA y Solalban Energía S.A.
- iii. Con fecha 3 de julio de 2015 GMSA obtuvo la autorización de la CNV para la oferta pública de ON Clase IV por un monto nominal total de V/N \$70 millones ampliable a V/N \$130 millones, a un plazo de 24 meses. Los fondos obtenidos con dicha emisión fueron destinados a la precancelación parcial de las ON Clase III por un monto que asciende a \$ 87,8 millones, las cuales estaban expuestas en el pasivo no corriente por lo tanto, la mejora en el capital de trabajo mencionado será de \$ 42 millones.
- iv. El 2 de julio de 2015 GISA obtuvo un préstamo con el Banco ICBC Argentina por un monto de \$70 millones, pagadero en 48 cuotas, amortizable de capital e interés, de los cuales \$67,5 millones corresponden a ser expuestos en el pasivo no corriente.
- v. el EBITDA consolidado anualizado al 30 de septiembre 2015 ascendió a \$ 415.444.886, aumentando en un 32% el valor que la Sociedad alcanzó al septiembre 2014, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por la Sociedad.

Asimismo con el objetivo de continuar reduciendo dicho déficit el Directorio de la Sociedad espera ejecutar el siguiente plan de acción:

1. La Sociedad durante el ejercicio bajo análisis estima cancelar parcialmente la deuda que mantiene con RGA, según el siguiente detalle:
 - i) \$70 millones producto de los flujos de fondos que obtenga la Sociedad por su ingreso al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de ON.
 - ii) \$70 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas, tales como GMSA, GROSA, GROSA y Solalban Energía S.A., por el ejercicio 2015.
 - iii) \$9 millones que la Sociedad obtendrá de la desafectación de la reserva facultativa que realice GMSA.
2. La obtención de un flujo de fondos adicional debido a la aplicación de la nueva Resolución SE 482/15 que modifica y amplía la Resolución 529, lo que permitirá incrementar los resultados operativos ciertas sociedades controladas, mejorando sustancialmente la posición de capital de trabajo.


Dr. Margelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 26: CAPITAL DE TRABAJO (Cont.)

3. La puesta en marcha de la central eléctrica GFSA., que en base a las proyecciones realizadas por la Sociedad se estima obtener ingresos anuales por un monto de USD 9,5 millones (EBITDA), lo cual permitirá disminuir el déficit de capital de trabajo.
4. \$ 85 millones aproximadamente que la Sociedad obtendrá por la realización de la participación en Alba Jet S.A.
5. Obtención de nuevos préstamos bancarios a largo plazo.

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

NOTA 27: INFORMACION POR SEGMENTOS


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

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


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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Lozón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 27: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)


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

Información de resultados consolidados del período al 30 de septiembre de 2015:


	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	30.09.15
Ingresos operativos	1.135.599.460	-	10.384.752	(4.893.304)	1.141.090.908
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(860.116.772)	-	(13.034.635)	1.427.688	(871.723.719)
Resultado Bruto	275.482.688	-	(2.649.883)	(3.465.616)	269.367.189
Gastos de comercialización	(8.556.528)	-	-	-	(8.556.528)
Gastos de administración	(29.993.713)	-	(865.821)	3.465.616	(27.393.918)
Resultado por participación en asociadas	(336.051)	-	-	-	(336.051)
Otros ingresos operativos	17.501.707	-	-	-	17.501.707
Otros egresos operativos	(41.312.529)	-	70.019	-	(41.242.510)
Resultado operativo	212.785.574	-	(3.445.685)	-	209.339.889
Resultados financieros	(161.704.871)	-	(4.864.555)	-	(166.569.426)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	51.080.703	-	(8.310.240)	-	42.770.463
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	(11.397.618)	-	(1.048.092)	-	(12.445.710)
Resultado por operaciones continuas	39.683.085	-	(9.358.332)	-	30.324.753
Resultado por operaciones discontinuas	-	(6.787.065)	-	-	(6.787.065)
Resultado del período	39.683.085	(6.787.065)	(9.358.332)	-	23.537.688

Información patrimonial consolidada al 30 de septiembre 2015

Activos	2.993.792.028	-	13.525.357	-	3.007.317.385
Pasivos	2.237.368.292	-	50.306.663	-	2.287.674.955
Inversiones en asociadas	177.142.320	-	-	-	177.142.320
Adiciones y transferencias de propiedades, planta y equipo	297.633.243	1.098.761	158.599	-	298.890.603
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	78.037.343	459.494	2.985.598	-	81.482.435


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 27: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014:

Información de resultados consolidados del período al 30 de septiembre de 2014:

	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	30.09.14
Ingresos operativos	840.263.522	-	4.897.189	(3.664.736)	841.495.975
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(624.670.245)	-	(11.694.640)	2.886.865	(633.478.020)
Resultado Bruto	215.593.277	-	(6.797.451)	(777.871)	208.017.955
Gastos de comercialización	(9.104.778)	-	-	-	(9.104.778)
Gastos de administración	(20.173.968)	-	(1.006.963)	777.871	(20.403.060)
Resultado por participación en asociadas	3.362.190	-	-	-	3.362.190
Otros ingresos operativos	232.636	-	23.910.870	-	24.143.506
Otros egresos operativos	(92.330)	-	-	-	(92.330)
Resultado operativo	189.817.027	-	16.106.456	-	205.923.483
Resultados financieros	(242.689.763)	-	(17.375.358)	-	(260.065.121)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(52.872.736)	-	(1.268.902)	-	(54.141.638)
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	16.987.118	-	(1.065.860)	-	15.921.258
Total de operaciones continuas	(35.885.618)	-	(2.334.762)	-	(38.220.380)
Operaciones discontinuas	-	(2.769.008)	-	-	(2.769.008)
Total de resultado del período	(35.885.618)	(2.769.008)	(2.334.762)	-	(40.989.388)

Información patrimonial consolidada al 31 de diciembre 2014

Activos	2.764.996.113	28.234.425	101.420.336	-	2.894.650.874
Pasivos	2.112.795.984	9.540.738	69.908.568	-	2.192.245.290
Inversiones en asociadas	183.358.371	-	-	-	183.358.371
Adiciones y transferencias de propiedad, planta y equipo	179.046.613	1.171.881	51.981.931	-	232.200.425
Depreciaciones de propiedad planta y equipo	101.337.604	759.082	3.853.116	-	105.949.802

NOTA 28: PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 20 de mayo de 2015, se resolvió por unanimidad aprobar el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series (el "Programa").

Asimismo, con fecha 21 de mayo de 2015, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, estableció los términos y condiciones del Programa y aprobó la solicitud de autorización de oferta pública a la CNV para la creación del Programa.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 28: PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)

Con fecha 28 de mayo de 2015 la Sociedad realizó la presentación inicial en la CNV a fin de obtener la autorización para la oferta pública del Programa de ON por hasta un monto de hasta US\$ 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 16 de septiembre de 2015, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, aprobó la emisión de la primera clase de ON bajo el Programa por un valor nominal de hasta \$ 150.000.000 o su equivalente en otras monedas, constituyendo obligaciones simples, no convertibles en acciones, no subordinadas. Las ON tendrán una fecha de vencimiento dentro de los 24 meses contados desde la Fecha de Emisión y devengarán intereses a una tasa de interés fija o variable, de acuerdo a lo que determinen las personas autorizadas por el Directorio.

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Sociedad realizó la presentación inicial ante la CNV a fin de solicitar la autorización de oferta pública de las ON Clase I por un monto total de hasta \$50.000.000 ampliable hasta \$70.000.000 a ser emitidas bajo el Programa.

A la fecha, ambas solicitudes se encuentra en trámite de aprobación por parte del mencionado organismo.

NOTA 29: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

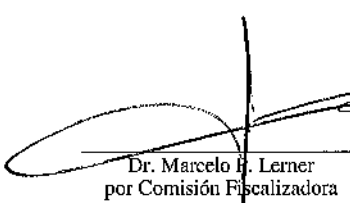
NOTA 30: COMPRA - VENTA DE ACCIONES DE BODEGA DEL DESIERTO S.A.

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


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

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

	nueve meses al	
	30.09.15	30.09.14
Ingresos por ventas	5.497.731	6.173.397
Costo de ventas	(3.899.098)	(3.400.906)
Resultado bruto	1.598.633	2.772.491
Gastos de comercialización	(2.835.218)	(3.189.274)
Gastos de administración	(704.396)	(632.776)
Otros ingresos y egresos operativos	24.000	21.000
Resultado operativo	(1.916.981)	(1.028.559)
Resultados financieros, neto	(132.574)	(130.830)
Resultado antes de impuestos	(2.049.555)	(1.159.389)
Impuesto a las ganancias	(4.737.510)	(1.609.619)
Pérdidas por operaciones discontinuas	(6.787.065)	(2.769.008)


Dr. Marcelo J. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 30: COMPRA - VENTA DE ACCIONES DE BODEGA DEL DESIERTO S.A (Cont.)

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

Estado de flujo de efectivo:

	30.09.15	30.09.14
Fondos generados por (utilizados en) actividades operativas	1.009.440	(1.376.915)
Fondos (utilizados en) actividades de inversión	(1.098.762)	(1.076.997)
Fondos (utilizados en) generados por actividades de financiación	(255.168)	1.938.919
(Disminución) de efectivo del período	(344.490)	(514.993)

El flujo de efectivo generado por esta transacción se detalla a continuación:

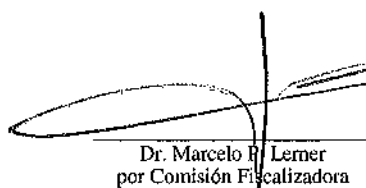

	30.09.15
Venta de participaciones en subsidiarias	
Créditos por ventas	3.146.383
Otros créditos	2.667.705
Bienes de cambio	15.837.602
Propiedades, planta y equipo	5.121.041
Bienes Intangibles	2.376
Cuentas por pagar	(2.257.693)
Deudas financieras (no incluye descubiertos)	(490.951)
Remuneraciones y cargas sociales	(719.537)
Deudas fiscales	(387.315)
Otras Deudas	(10.904.962)
Valor neto de los activos desconsolidados que no afectan el efectivo	12.014.649
Efectivo y equivalente (incluidos descubiertos) vendidos	(108.026)
Valor neto de activos desconsolidados	11.906.623
Participación no controladora	(991.762)
Resultado por venta de participación de subsidiarias	17.085.139
Valor de venta de compañía	28.000.000
Fondos vendidos	(108.026)
Compensación de saldos con RGA	(28.000.000)
Ingreso de fondos por ventas	108.026

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A.1 Préstamos de CAMMESA

GMSA mantiene al 30 de septiembre de 2015 deudas financieras con CAMMESA por \$ 292.459 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM. La deuda antes descripta fue contraída a efectos de financiar mejoras en la caldera del ciclo combinado (MMARTG01 y MMARTG02).

 Dr. Marcelo H. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE/WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	 Armando R. Losón Presidente
--	---	---

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

A. GMSA (Cont.)

A.2 Préstamo Sindicado

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

A la fecha de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Central se encuentra trabajando en la liberación de contratos cedidos en garantía, correspondientes a Vidriería Argentina S.A., Pilkington S.A., Arcor SAIC, Vicentin S.A., Holcim S.A., Chevron S.R.L., Axion Energy S.A., Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Ciudad de Buenos Aires), Coca Cola Femsa de Buenos Aires S.A. (Planta Monte Grande) y Rayen Cura SAIC, con un valor estimado contemplando las renovaciones a noviembre 2015 de USD 19,6 millones.

Para dicho período el saldo de deuda del préstamo sindicado asciende a \$56,7 millones, lo que muestra la mejora en la estructura financiera de GMSA.

A.3 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre de 2015 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	692.062.768	460.068.109	231.994.659

⁽¹⁾ Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

B. GISA

B.1 Préstamo UBS AG

Con fecha 4 de mayo de 2011, 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

B. GISA (Cont.)

B.1 Préstamo UBS AG (Cont.)

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.

Los créditos y bienes fideicomitidos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	30.09.15	31.12.14
Bienes fideicomitidos		
Propiedades, planta y equipo	606.740.266	627.167.464
Total	606.740.266	627.167.464

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.

B.2 Otros compromisos

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales de GISA relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de septiembre de 2015 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.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	7.535.526	7.535.526	-

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Iñerri
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 31: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y OTROS COMPROMISOS (Cont.)

C. GRISA

C.1 Otros compromisos - Contrato con Siemens (Compromiso contractuales no reconocidos)

Con fecha 7 de septiembre de 2015, GRISA firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, en el cual acordó la compra de una turbina Siemens SGT800 de 50 MW por un monto de SEK 161.032.000 (Coronas suecas). Para ello, se comenzó con los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la instalación de la misma con el objetivo de llevar a cabo la puesta en marcha de dicha turbina en octubre 2016.

Del mencionado contrato se realizaron anticipos en el orden de SEK 16.103.200 (Coronas suecas) expuestos en otros créditos corrientes.

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

<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	Total	2015	2016
Siemens Industrial Turbomachinery AB	SEK 144.928.800	SEK 24.154.800	SEK 120.774.000

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

D. GFSA

D.1 Otros compromisos - Contrato con PWPS

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

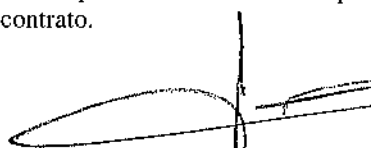
El acuerdo de compra de la Turbina es por un monto total de U\$S 26,97 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, se han abonado la totalidad de los anticipos acordados con el proveedor por U\$S 14,87 millones que se encuentran expuestos dentro de propiedad, planta y equipo como obras en curso.

Adicionalmente, el acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años, entendible por otros 4 años de U\$S 12 millones por parte del proveedor a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. El financiamiento devengará un interés del 7,6718% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.


A continuación se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionadas con el contrato con PWPS:

	Total	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>Compromisos ⁽¹⁾</i>	USD								
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	22.088.151	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	961.620	15.356.811

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 32: CONTRATO CON GENERAL ELECTRIC COMPANY – GENERACION RIOJANA S.A.

Con fecha 27 de abril de 2011, GRISA celebró un contrato con General Electric Co. cuyo objetivo era la adquisición de una turbina de gas modelo GE PG 6FA.03 junto con los servicios de ingeniería de campo. El mismo fue celebrado con el fin de poder dar cumplimiento a los requisitos técnicos dispuestos oportunamente por CAMMESA, para elevar la potencia disponible de la Central de 40MW a 117MW. Debido a posteriores cambios en los mencionados requisitos, se concluyó que dichas turbinas no se ajustaban a los requerimientos técnicos vigentes por lo que fue necesario realizar una adenda al contrato.

En junio 2015 se firmó dicha adenda, la cual modificó el objeto del mismo acordando que General Electric Co. provea a GRISA de AGP y PIP en reemplazo al bien vinculado en el contrato del 2011. Los mismos fueron puestos a disposición el 30 de junio de 2015 y a la fecha ya han sido nacionalizados. El precio de los AGP y PIP ascendió a la suma de \$ 66.345.753 (USD 7.300.369) de los cuales General Electric Co. reconoció a GRISA \$ 48.947.038 (USD 5.445.821) por los pagos inicialmente realizados bajo el contrato original. Adicionalmente, GRISA reconoció a General Electric Co. la suma de \$ 48.547.760 (USD 5.341.963) en concepto de gastos de suspensión. El saldo de la deuda con General Electric Co al 30 de septiembre de 2015 es de \$ 31.487.975 (USD 3.341.963).

Dichos bienes han sido vendidos por GRISA a Central Térmica Roca S.A. por la suma de USD 8.030.407 (equivalentes a \$ 72.578.818 al 30 de junio de 2015) que netos del costo generó una ganancia de \$ 6.963.104 al 30 de septiembre de 2015. Central Térmica Roca S.A. deberá cancelar a GRISA dicha compra en dos cuotas, la primera de USD 3.269.560 cuyo vencimiento opera el 30 de noviembre de 2015 y la segunda de USD 4.760.847 con vencimiento el 31 de enero de 2017. A la fecha de los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios se ha cancelado la totalidad de la primer cuota y parte de la segunda, quedando un saldo de USD 3.552.883 expuesto en el rubro otros créditos no corrientes y provisiones del período por costos financieros asociados a la mencionada venta por \$ 13.561.163 expuestos en el rubro otros créditos corrientes.

Los resultados de las transacciones antes mencionadas, que se exponen en la línea de "Otros egresos e ingresos" en el Estado de Resultado Integral Especial, son de carácter excepcionales, únicos y no conciernen al negocio principal de GRISA.

NOTA 33: OFERTA MARCO CON GASNOR S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, GISA 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 la Sociedad facturará a la distribuidora la suma que asciende a \$ 4.654.236 (más el impuesto al valor agregado) que resulta de la totalidad de la obra. El saldo de dichas facturas se compensará con los consumos de transporte de gas que se registren posteriormente a la ejecución y habilitación de las obras.

NOTA 34: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO – GENERACIÓN MEDITERRANEA Y GENERACIÓN INDEPENDENCIA S.A.


GMSA y GISA firmaron con la empresa PWPS un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement). El 14 de noviembre de 2012, se aceptó la carta oferta como adenda al acuerdo para incorporar la turbina instalada en GMSA en la ampliación realizada en 2010.

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICH WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 35: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Rubros	30.09.15			Importe contabilizado en pesos	31.12.14	01.01.14
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado (1)			
\$						
ACTIVO						
Activo No Corriente						
Otros créditos - Partes relacionadas	Dólares Estadounidenses	3.552.883	9,372	33.297.620	-	-
Total del Activo No Corriente				33.297.620	-	-
Activo Corriente						
Efectivo y equivalentes	Dólares Estadounidenses	1.468.482	9,322	13.689.192	15.750.605	23.648.157
Créditos por ventas	Dólares Estadounidenses	7.031.924	9,322	65.551.599	162.978.918	53.941.723
Otros créditos	Dólares Estadounidenses	67.726	9,322	631.342	3.923.577	8.717.276
Total del Activo Corriente				79.872.133	182.653.100	86.307.156
Total del Activo				113.169.753	182.653.100	86.307.156
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	12.267.213	9,422	115.581.688	2.992.613	-
Préstamos	Dólares Estadounidenses	10.894.666	9,422	102.649.543	194.043.332	215.853.767
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	56.250	9,422	529.991	2.645.466	3.609.563
Total del Pasivo No Corriente				218.761.222	199.681.411	219.463.330
Pasivo Corriente						
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	3.023.142	9,422	28.484.041	43.939.174	21.177.351
Deudas comerciales - Partes relacionadas	Dólares Estadounidenses	3.537.616	9,372	33.154.539	13.098.150	-
Deudas comerciales	Libras	-	-	-	3.961	-
Deudas comerciales	Euros	120.450	10,539	1.269.469	1.253.570	10.273.826
Préstamos	Dólares Estadounidenses	14.021.858	9,422	132.113.949	92.457.940	88.427.005
Otras deudas - Sociedad relacionada	Dólares Estadounidenses	-	-	-	-	6.521.000
Otras deudas - Accionistas	Dólares Estadounidenses	-	-	-	-	7.138.488
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	3.707.588	9,422	34.932.895	3.126.459	2.040.187
Total del Pasivo Corriente				229.954.893	153.879.254	135.577.857
Total del Pasivo				448.716.115	353.560.665	355.041.187
Activos y pasivos netos				(335.546.362)	(170.907.565)	(268.734.031)


(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período según Banco Nación. En el caso de saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

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

NOTA 36: GMSA - PRESENTACION CMMESA

Con fecha 19 de junio de 2015, GMSA presentó ante CMMESA una solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecida por la Res. 529/14. Desde la entrada en vigencia de la misma, en febrero 2014 hasta junio 2015, GMSA ha generado un total de 540.614MWh lo que equivale a la suma de \$14.268.553. Se estima que a fines de diciembre de 2016 el importe acumulado por dicho concepto, en función al despacho previsto, rondaría en los \$21.400.000.

Con fecha 26 de agosto de 2015, GMSA presentó una nueva nota ante CMMESA, actualizando monto de la solicitud de reconocimiento de la remuneración por mantenimientos e inversiones establecido por la Res. 529/14. El monto acumulado por este concepto a fines de diciembre de 2016 rondaría los \$25.000.000.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 36: GMSA – PRESENTACION CMMESA (Cont.)

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

Al 30 de septiembre de 2015, GMSA cuenta con un saldo acumulado por Mantenimientos No Recurrentes de \$16.670.897.

Por tal motivo, se solicitó a CMMESA la aprobación de dicho importe en función de las inversiones y mantenimientos incurridos durante 2014 y previstos para 2015.

NOTA 37: FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 30 de junio de 2015 GMSA (sociedad absorbente y continuadora), GISA (sociedad absorbida), GLBSA (sociedad absorbida) y GRISA (sociedad absorbida), iniciaron un proceso de fusión mediante la absorción de éstas tres últimas, emitiendo un estado de situación financiera consolidado de fusión, basado en los estados de situación financiera especiales de fusión de cada Sociedad.


El objetivo de la fusión es, a través de una reorganización empresarial, perfeccionar y optimizar la explotación de las actividades económicas y las estructuras operativas, administrativas y técnicas de las Sociedades Participantes con el propósito de lograr sinergias y eficiencias en el desarrollo de las operaciones a través de una sola unidad operativa.

Atendiendo a que las Sociedades Participantes son agentes generadores de energía eléctrica del MEM y que comparten como actividad principal la generación y comercialización de energía eléctrica, la conveniencia de la Fusión se basa en los siguientes motivos: a) la identidad de la actividad desarrollada por las Sociedades Participantes, la cual permite la integración y complementación que redundará en una mayor eficiencia en la operación; b) simplificar la estructura societaria de las Sociedades Participantes consolidando las actividades de las sociedades en una única sociedad; c) la sinergia que conformará la unión de las distintas sociedades del grupo permitirá hacer más eficiente el ejercicio de control, dirección y administración del negocio energético; d) obtención de una mayor escala, permitiendo el incremento de la capacidad financiera para desarrollar nuevos proyectos; e) optimización en la asignación de los recursos existentes; f) aprovechar los beneficios resultantes de una dirección centralizada, unificando la toma de decisiones políticas y estratégicas que hacen al negocio, y eliminar así las multiplicaciones de costos (de índole legal, contable, administrativo, financiero, etc.); y g) desarrollo de mayores oportunidades de carrera de los recursos humanos de las Sociedades Participantes. Por otra parte, los beneficios indicados serán obtenidos sin implicar costos impositivos, en virtud de estar incluidos dentro del artículo 77 y siguientes de la ley de Impuesto a las Ganancias.


El 31 de agosto de 2015 se celebró el compromiso previo de Fusión el cual establece la fusión de GISA, GLBSA y GRISA por absorción de GMSA, (la Sociedad continuadora) con fecha efectiva a partir del 1° de enero de 2016.

Con fecha 15 de octubre de 2015 se llevaron a cabo las asambleas de accionistas de las Sociedades en las cuales se aprobó el compromiso previo que en su momento había aprobado el Directorio. Asimismo, se aprobó la disolución de las sociedades absorbidas, el aumento de capital de GMSA como consecuencia de la fusión, y la transferencia de oferta pública de GISA a GMSA.

El 22 de octubre de 2015 se completó la publicación del aviso de fusión que prevé el Art 83 de la LGS, dándose inicio al periodo de oposición de acreedores.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 38: INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

GMSA tiene una participación del 0,0282% equivalente a 141 acciones, en Termoeléctrica José de San Martín S.A. y en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. que se dedican a la gestión de compra del equipamiento, construcción, operación y mantenimiento de sendas centrales eléctricas. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. se han estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados en función a los dividendos al 30 de septiembre de 2015.

NOTA 39: HECHOS POSTERIORES

GMSA - PRÉSTAMO BANCO CIUDAD

Con fecha 8 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Ciudad. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 20.000.000.

El capital será amortizado en 31 cuotas mensuales (5 meses de gracia) y la primera cuota deberá ser abonada el día 8 de abril de 2016 devengando una BADCOR más un margen de 3% nominal anual.

GMSA - PRÉSTAMO BANCO HIPOTECARIO

Con fecha 19 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Hipotecario. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 8.200.000.

El capital será amortizado en 24 cuotas mensuales y la primera cuota deberá ser abonada el día 19 de noviembre de 2015 devengando una BADCOR más un margen de 5,75% nominal anual.

GMSA - PRÉSTAMO BANCO CHUBUT

Con fecha 20 de octubre de 2015 se celebró contrato de préstamo entre GMSA y Banco Chubut. El objetivo del préstamo es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo. El préstamo fue por un importe de \$ 5.000.000.

El capital será amortizado en 1 cuota y deberá ser abonada el día 20 de enero de 2016 devengando una tasa fija de 31,87%.


GMSA - DESAFECTACIÓN DE LOS FONDOS QUE CONSTITUYEN LA "RESERVA FACULTATIVA"

Con fecha 21 de octubre de 2015 se realizó una Asamblea General Extraordinaria de GMSA, donde se resolvió desafectar la Reserva Facultativa en forma parcial, por la suma de \$9.000.000, procediendo a su distribución entre la totalidad de los accionistas en proporción a sus participaciones accionarias.

GMSA - PUESTA EN MARCHA

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios se ha finalizado con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental. La turbina y el generador de gas ya se encuentran en planta. Durante el mes de noviembre se dará inicio a las pruebas de operación y puesta en marcha.

Se estima que se iniciarán las operaciones comerciales durante diciembre del 2015.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidado Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 39: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

GFSA - PRÉSTAMO BANCARIO

Durante el mes de octubre de 2015 GFSA firmó un préstamo con el Banco Provincia de Buenos Aires S.A., por un monto de \$7.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 19 de octubre de 2015. El plazo del mismo es de seis meses, de pago mensual de intereses y de capital amortizable al vencimiento.

ASA - COMPRA - VENTA DE ACCIONES DE ALBA JET S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2015, RGA aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por ASA. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a RGA por un monto de \$ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 60 millones.

Según lo estipulado en la carta oferta, dicha operación deberá ser cancelada antes del 31 de Diciembre del 2015. Asimismo se establece en el mencionado documento que RGA podrá cancelar parcial o totalmente el precio estipulado, así como compensarlo contra cualquier crédito vigente y exigible que mantenga contra ASA antes de la fecha de vencimiento del plazo de pago mencionado precedentemente.

ALBANESI FUEGUINA S.A - DISOLUCION Y DISTRIBUCION FINAL


El 30 de septiembre de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de Albanesi Fuegoquina S.A., resolvió la disolución de la Albanesi Fuegoquina S.A., en los términos del Artículo N° 94 Inciso 1° de la Ley 19.550.

Con fecha 21 de octubre de 2015, Albanesi Fuegoquina S.A. presenta Estados Contables de Liquidación Final por un periodo irregular de nueve meses los que han sido confeccionados al efecto de la liquidación de Albanesi Fuegoquina S.A..

GISA - ACUERDO DE DESCUBIERTO

Con fecha 26 de octubre de 2015 se celebró un acuerdo especial en cuenta corriente entre GISA y Banco Itaú Argentina S.A. El objetivo del mismo, es aplicar los fondos recibidos a capital de trabajo.


El acuerdo fue por un importe de \$9.000.000, a una tasa nominal anual de 33,25%, con fecha de vencimiento el 28 de diciembre de 2015.



Dr. Marcelo F. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

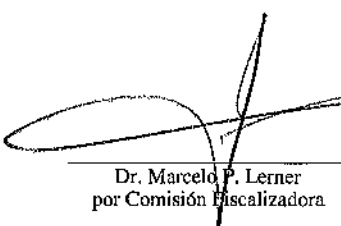
Albanesi S.A.

ANEXO I: INFORMACION ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31.12.2014 Y 01.01.2014


La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero 2014, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros especiales consolidados condensados intermedios.

1) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero 2014

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11	2.029.495.258	1.573.347.788
Activos intangibles	9	4.751	9.502
Inversiones en asociadas	13	183.358.371	146.367.601
Inversiones en otras sociedades		282	282
Activo por impuesto diferido	26	5.875.490	10.960.576
Inventarios	15	3.403.787	2.510.110
Otros créditos	17	141.874.868	67.668.968
Créditos por ventas	16	3.886.303	3.448.670
Total del activo no corriente		<u>2.367.899.110</u>	<u>1.804.313.497</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	15	21.155.080	9.109.710
Otros créditos	17	84.013.069	56.695.776
Créditos por ventas	16	387.668.062	290.824.772
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	33.915.553	34.248.375
Total del activo corriente		<u>526.751.764</u>	<u>390.878.633</u>
Activos no corriente mantenidos para la venta	10	-	<u>14.437.810</u>
Total del activo		<u>2.894.650.874</u>	<u>2.209.629.940</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

1) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero 2014 (Cont.)


	Nota	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
PATRIMONIO			
Capital social	19	4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	123.901
Reserva legal		-	44.780
Reserva facultativa		-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico		672.789.351	448.455.492
Reserva de conversión		(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados acumulados		(22.281.606)	(83.713.151)
Patrimonio atribuible a los propietarios		652.428.802	446.538.920
Participación no controladora		49.976.782	33.105.580
Total del patrimonio		702.405.584	479.644.500
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones	27	10.581.411	7.287.451
Pasivos por impuesto diferido	26	293.777.353	211.525.452
Otras deudas	22	367.387.482	356.155.350
Plan de beneficios definidos	44	3.681.060	2.049.747
Cargas fiscales	25	2.990.083	1.139.412
Préstamos	23	673.631.772	559.335.833
Deudas comerciales	21	2.992.613	-
Total del pasivo no corriente		1.355.041.774	1.137.493.245
PASIVO CORRIENTE			
Previsiones	27	-	901.136
Cargas fiscales	25	19.038.649	13.851.066
Impuesto a las ganancias corriente, neto		5.994.414	1.764.226
Otras deudas	22	119.339.389	42.648.065
Deudas sociales	24	6.946.988	6.285.326
Plan de beneficios definidos	44	342.328	479.476
Instrumentos financieros derivados	40	8.182.629	-
Préstamos	23	284.194.175	267.921.879
Deudas comerciales	21	393.164.944	258.641.021
Total del pasivo corriente		837.203.516	592.492.195
Total del pasivo		2.192.245.290	1.729.985.440
Total del pasivo y patrimonio		2.894.650.874	2.209.629.940


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.


ANEXO I: (Cont.)

2) Estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.14
Ingresos por ventas	28	1.159.368.519
Costo de ventas	29	(858.323.306)
Resultado bruto		301.045.213
Gastos de comercialización	30	(13.486.089)
Gastos de administración	31	(36.633.242)
Resultado por participación en asociadas	13	4.693.235
Otros ingresos y egresos	32	30.022.281
Resultado operativo		285.641.398
Ingresos financieros	33	6.106.715
Gastos financieros	33	(156.799.949)
Otros resultados financieros	33	(188.594.805)
Resultados financieros, netos	33	(339.288.039)
Resultado antes de impuestos		(53.646.641)
Impuesto a las ganancias	26	12.866.004
Pérdida del ejercicio		(40.780.637)
Otros resultados integrales consolidados del ejercicio		
<i>Items que serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencia de conversión		(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación		377.943
<i>Items que no serán reclasificados a resultados</i>		
Revaluación de propiedades, planta y equipos		329.697.755
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		(1.016.776)
Efecto en el impuesto a las ganancias		(115.038.342)
Otros resultados por participaciones en asociadas		42.396.708
Otros Resultados Integrales del ejercicio		255.165.403
Total de Resultados Integrales del ejercicio		214.384.766
Pérdida neta del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la sociedad controlante		(38.593.424)
Participación no controladora		(2.187.213)
Resultados integrales atribuible a:		
Accionistas de la sociedad controlante		205.889.882
Participación no controladora		8.494.884
Resultado por acción atribuible a los propietarios de la sociedad		
Pérdida por acción básica y diluida	34	(1,12)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.


ANEXO I: (Cont.)

3) Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios						Participación no controladora	Total patrimonio		
	Capital Social	Ajuste por capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otro resultado integral			Resultados no asignados	Subtotal
Saldos al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	60.223.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.337)	(83.713.151)	446.538.920	33.105.580	479.644.500
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 julio de 2014	-	(123.901)	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-	-	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	(55.644.840)	-	-	-	-	-	55.644.840	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	245.985.072	(873.907)	(627.859)	-	244.483.306	10.682.097	255.165.403
Dividendos atribuibles a la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.279)	(49.279)
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.425.597	8.425.597
Desafectación de Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	(21.651.213)	-	-	21.651.213	-	-	-
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.593.424)	(38.593.424)	(2.187.213)	(40.780.637)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	4.455.160	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	49.976.782	702.405.584

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17
(Socio)

Albanesi S.A.

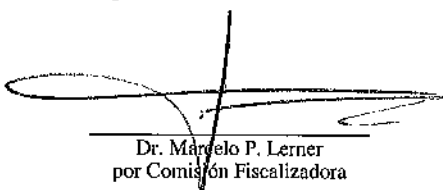
ANEXO I: (Cont.)

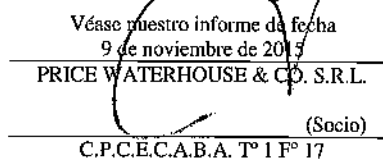
4) Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

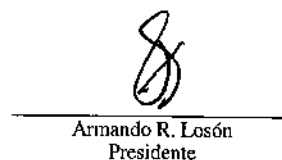
	Nota	31.12.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Pérdida del ejercicio		(40.780.637)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	26	(12.866.004)
Intereses devengados, diferencias de cambio y otros resultados financieros		268.358.029
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	33	19.170.857
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	11	105.949.802
Depreciaciones de bienes mantenidos para la venta	10	1.221.562
Amortizaciones bienes intangibles	9	4.751
Resultado por participación en asociadas	13	(4.693.235)
Constitución de provisiones		2.392.824
Valor residual propiedad, planta y equipo		877.646
Resultado de venta de Propiedades, planta y equipo		(23.899.225)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	44	956.865
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de créditos por ventas		(97.280.922)
(Aumento) de otros créditos		(97.669.708)
(Aumento) de inventarios		(12.939.047)
Aumento de deudas comerciales		137.516.535
Aumento de otras deudas		95.238.489
(Disminución) de planes de beneficios definidos		(479.476)
(Disminución) de deudas sociales y fiscales		(11.711.257)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		329.367.849
Flujo de efectivo de las actividades inversión:		
Cobro de dividendos		10.099.173
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(222.033.218)
Cobro por venta de propiedad, planta y equipo		37.115.474
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de inversión		(174.818.571)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:		
Dividendos pagados		(49.279)
Aportes de accionistas minoritarios		8.425.597
Pago de capital e intereses	23	(466.871.996)
Toma de préstamos		300.670.204
Flujo neto de efectivo (aplicado) a las actividades de financiación		(157.825.474)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		
		(3.276.196)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	18	26.954.756
Resultado financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		12.520.981
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	18	11.157.579
		(3.276.196)

Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo

Aumento de propiedad, planta y equipo a través de una aumento de reserva por revaluó y minoritaria		329.697.755
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados		(11.164.541)
Aumento plan de beneficios definidos incluidos otros resultados integrales	44	(1.016.776)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

Aumento de inversiones a través de una aumento de reserva por revaluó

42.396.708

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica

Los ingresos del Grupo vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por demanda base y excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CMMESA bajo la Resolución SE 220/07 y por ventas bajo la Resolución SE 529/14. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") administrado por CMMESA.

a) Normativa Energía Plus Res. 1281/06

La Secretaria 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. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

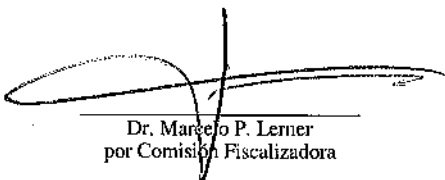
Dicha normativa establece que:

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

Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Con respecto a energía plus, al 31 de diciembre de 2014 se encontraba contratada en un alto porcentaje de la potencia disponible. La duración promedio de los diversos contratos de energía plus celebrados entre GMSA y GISA y sus clientes es de 1 año. Las ventas bajo esta modalidad son pagadas por los clientes directamente a GMSA y GISA.


Asimismo, la Sociedad espera mejorar el factor de uso y los precios de los contratos bajo dicha Resolución debido al nuevo régimen establecido por la resolución N° 413 emitida por la Secretaria de Energía el 13 de marzo de 2015.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

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

En enero de 2007 la Secretaría de Energía 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 a que dicha fecha no estén interconectados al MEM. En tal sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

Dichos Contratos de Abastecimiento, son firmados entre agentes generadores y CAMMESA, con un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación de energía será establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por Secretaría de Energía. 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.

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

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

GMSA celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 45 MW y una duración de 10 años a contar a partir de la habilitación comercial. Por su parte, GISA acordó con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 116,7 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011.

Este acuerdo contempla una remuneración compuesta por 5 componentes: i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado para GMSA de 16.133 USD/MW-mes y para GISA 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 (GMSA gas 7,83 USD/MWh – gasoil 8,32 USD/MWh y GISA gas 7,52 USD/MWh – gasoil 7,97 USD/MWh); 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.

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


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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A., T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

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

Esta nueva Resolución permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplicó desde febrero 2014.

El esquema de remuneración actualizado con la Res. 529 consiste básicamente en los siguientes conceptos:


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

Sociedades	Clasificación	Costo Fijo
		\$/MWhrp
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	70
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	59,4
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	46,5


Estos precios podrán incrementarse o disminuir en función a un porcentaje que establece la Res. 529. La forma de determinación de dicho porcentaje se establece en función de la disponibilidad mensual, la disponibilidad histórica, según la época del año y la tecnología de generación. La resolución establece que estacionalmente dicho porcentaje puede alcanzar hasta el 110% del costo fijo determinado por la misma.

2. **Costo variable:** este valor se paga en función de la energía generada y del combustible utilizado y es igual para todas las tecnologías que tiene sus controladas. Los precios reconocidos son 26,80 \$/MWh para generación con Gas Natural ("GN") y 46,90 \$/MWh con Gasoil ("GO").
3. **Remuneración adicional:** la misma se determina en función de la generación total y tiene dos componentes: uno que se cobra directamente por las generadoras, y otro que se destina a un fideicomiso para nuevas inversiones.

Sociedades	Clasificación	Remun. Adic. \$/MWh	
		Gen. Directa	Fondo
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	10,9	4,7
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	9,4	6,2
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	10,9	4,7


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2013
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

5) Aspectos regulatorios en los que la sociedad realiza sus actividades de generación eléctrica (Cont.)

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

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

Sociedades	Clasificación	\$/MWh
GLB/GRISA	Unidades TG con Potencia (P) < 50 MW (Chica)	24
GROSA	Unidades TV con Potencia (P) > 100 MW (Grande)	24
GMSA	Unidades CC con Potencia (P) < 150 MW (Chica)	21

La resolución de la Secretaria de Energía N°529/2014, establece que a partir de febrero de 2014, la gestión comercial y despacho de combustibles quedara centralizado en el Organismo Encargado de Despacho (CMMESA). A medida que las relaciones contractuales entre los Agentes del MEM y sus proveedores de combustibles e insumos asociados se vayan extinguiendo, dejaran de reconocerse tales costos asociados a la operación. Quedando excluido de esta normativa la Resolución de SE 1281/2006 (Energía Plus).

d) Suministro de gas por RGA

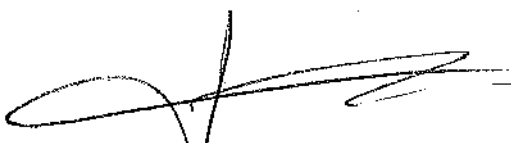
El gas natural que consume GMSA y GISA para los turbogeneradores afectados a Energía Plus, conforme a los requerimientos de despacho de esas unidades en el mercado de Energía Plus establecido por la Resolución 1281/2006, es suministrado por RGA a través de una oferta de provisión de gas.

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas


Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los períodos presentados, excepto indicación en contrario.

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporadas por la CNV a través de las RG N° 562/09 y 576/10, respectivamente. Las mismas adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB, incluyendo NIC 34 "Información financiera intermedia" e Interpretaciones del CINIIF, en conjunto "NIIF". Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas. Adicionalmente, la Sociedad ha aplicado ciertas NIIF que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014 pero que permiten aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2015, siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2014. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en el Anexo I, nota 6.2.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.1) Bases de presentación (Cont.)

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

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

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

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptará las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados financieros consolidados del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 6.2 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014 y estados de flujo de efectivo consolidados, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2014 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

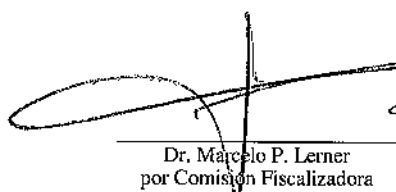
a. Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2014 son consistentes con las estimaciones a la misma fecha realizadas de conformidad con NCPA. Por lo tanto, las estimaciones realizadas por la Sociedad bajo la norma previa no han sido revisadas para la aplicación de las NIIF, excepto de ser necesario para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables.

b. Excepción de intereses no controlantes

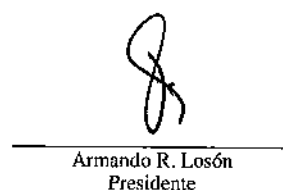
La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" prospectivamente para contabilizar los cambios en la participación de una sociedad controlante sobre una subsidiaria siempre que no resulten en una pérdida de control. Bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las adquisiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control como combinaciones de negocios. Adicionalmente, bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las disposiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control a su valor contable, reconociendo cualquier diferencia entre la contraprestación recibida y el valor contable de los intereses no controlantes cedidos en el estado de resultados. La Sociedad no ha reexpresado dichas adquisiciones o disposiciones previas a la fecha de transición.

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 para contabilizar la pérdida de control sobre una subsidiaria prospectivamente. Bajo NCPA, la Sociedad reconoce cualquier inversión minoritaria mantenida siguiendo el método del valor patrimonial proporcional a la fecha en que se perdió el control.

c. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2014. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, la cual fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.

Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:


d. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo reexpresado de acuerdo con las NCPA, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.


Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.14

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las NCPA y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Notas 6.2.2 y 6.2.3)
- Explicaciones de la transición a NIIF (Notas 6.2.4)
- Conciliación del estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.5)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.6)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014


	Nota 6.2.4	31.12.2014	01.01.2014
Patrimonio bajo NCPA		660.414.710	2.272.132
Llave de negocio negativa	(i)	2.598.107	3.210.107
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	(10.460.843)	(11.400.086)
Valuación de inventarios	(iii)	(2.026.093)	(2.026.093)
Gastos preoperativos	(iv)	(422.087)	(2.723.599)
Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	-	631.879.678
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(4.866.774)	-
Plan de beneficios definidos	(vii)	(3.165.966)	(1.671.801)
Impuesto diferido	(viii)	6.947.397	(215.302.553)
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	2.710.741	3.969.281
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	699.610	(19.937.936)
Inversiones en asociadas	(xi)	-	58.269.790
Patrimonio bajo NIIF		652.428.802	446.538.920
Participación no controladora		49.976.782	33.105.580
Total del resultado integral bajo NIIF		702.405.584	479.644.500

Conciliación de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2014

	Nota 6.2.4	31.12.2014
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios bajo NCPA		(24.611.823)
Llave de negocio negativa	(i)	(612.000)
Valuación de préstamos a costo amortizado	(ii)	939.243
Gastos preoperativos	(iv)	2.301.512
Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	(14.206.759)
Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo	(vi)	(4.866.774)
Plan de beneficios definidos	(vii)	(477.389)
Impuesto diferido	(viii)	5.708.559
Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.	(ix)	(384.598)
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	530.095
Inversiones en asociadas	(xi)	(2.913.490)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios bajo NIIF		(38.593.424)
Participación no controladora		(2.187.213)
Total del resultado bajo NIIF		(40.780.637)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

Conciliación de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

	Nota 6.2.4	31.12.2014
Otros resultados integral bajo NCPA		682.754.401
Reversión revalúo técnico bajo NCPA		(682.754.401)
Otros resultados por participaciones en asociadas	(xi)	42.396.708
Propiedades, planta y equipos bajo modelo de revaluación	(v)	329.697.755
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos	(vii)	(1.016.776)
Impuesto diferido	(viii)	(115.038.342)
Diferencia de conversión	(ix)	(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación	(ix)	377.943
Participación no controladora sobre los ajustes anteriores	(x)	(10.682.097)
Otros resultados integral atribuible a los propietarios bajo NIIF		244.483.306
Participación no controladora		10.682.097
Otros resultado integral bajo NIIF		255.165.403

6.2.2) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014

	Nota 6.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Llave de negocio	i)	(2.598.107)	2.598.107	-
Propiedades, planta y equipo	iii) v) y vi)	2.094.617.053	(65.121.795)	2.029.495.258
Activo intangible	iv)	426.838	(422.087)	4.751
Inversiones en asociadas		183.358.371	-	183.358.371
Inversiones en otras sociedades		-	282	282
Activo por impuesto diferido	viii)	5.931.671	(56.181)	5.875.490
Inventarios	iii)	22.261.231	(18.857.444)	3.403.787
Otros créditos	vi)	64.788.496	77.086.372	141.874.868
Créditos por ventas		3.886.585	(282)	3.886.303
Total del activo no corriente		2.372.672.138	(4.773.028)	2.367.899.110
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios		21.155.080	-	21.155.080
Otros créditos	ix)	83.999.300	13.769	84.013.069
Créditos por ventas		387.668.062	-	387.668.062
Efectivo y equivalentes de efectivo		33.915.553	-	33.915.553
Total del activo corriente		526.737.995	13.769	526.751.764
Total del activo		2.899.410.133	(4.759.259)	1.894.650.874

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 6.2.4).

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

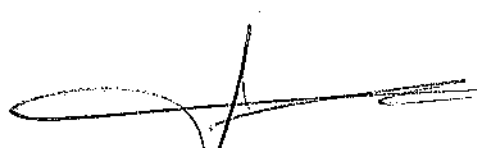
6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.2) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

	Nota 6.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO				
Capital social		4.455.160	-	4.455.160
Reserva por revalúo técnico		672.789.351	-	672.789.351
Reserva por conversión	vii)	-	(873.907)	(873.907)
Otros resultados integrales		-	(1.660.196)	(1.660.196)
Resultados acumulados		(16.829.801)	(5.451.805)	(22.281.606)
Patrimonio atribuible a los propietarios		660.414.710	(7.985.908)	652.428.802
Participación no controladora	x)	50.676.392	(699.610)	49.976.782
TOTAL DEL PATRIMONIO		711.091.102	(8.685.518)	702.405.584
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsiones		10.581.411	-	10.581.411
Pasivos por impuesto diferido	viii)	300.780.931	(7.003.578)	293.777.353
Otras deudas		370.070.371	(2.682.889)	367.387.482
Plan de beneficios definidos	vii)	-	3.681.060	3.681.060
Cargas fiscales		2.990.083	-	2.990.083
Préstamos		673.631.772	-	673.631.772
Deudas comerciales		2.992.613	-	2.992.613
Total del pasivo no corriente		1.361.047.181	(6.005.407)	1.355.041.774
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas	xii)	127.536.101	(8.196.712)	119.339.389
Deudas sociales	vii)	7.804.410	(857.422)	6.946.988
Plan de beneficios definidos	vii)	-	342.328	342.328
Préstamos	ii)	273.733.332	10.460.843	284.194.175
Instrumentos financieros derivados	xii)	-	8.182.629	8.182.629
Impuesto a las ganancias corriente, neto		5.994.414	-	5.994.414
Cargas fiscales		19.038.649	-	19.038.649
Deudas comerciales		393.164.944	-	393.164.944
Total del pasivo corriente		827.271.850	9.931.666	837.203.516
Total del pasivo		2.188.319.031	3.926.259	2.192.245.290
Total del pasivo y patrimonio		2.899.410.133	(4.759.259)	1.894.650.875

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 6.2.4).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)


6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)


6.2.3) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2014

	Nota 6.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Llave de negocio	i)	(3.210.107)	3.210.107	-
Propiedades, planta y equipo	iii) v) y vi)	962.459.357	610.888.431	1.573.347.788
Activo Intangible	iv)	2.733.101	(2.723.599)	9.502
Inversiones en asociadas	xi)	88.097.811	58.269.790	146.367.601
Inversiones en otras sociedades		-	282	282
Activo por impuesto diferido	viii)	14.737.677	(3.777.101)	10.960.576
Inventarios	iii)	16.387.033	(13.876.923)	2.510.110
Otros créditos	vi)	34.826.891	32.842.077	67.668.968
Créditos por ventas		3.448.952	(282)	3.448.670
Total del activo no corriente		1.119.480.715	684.832.782	1.804.313.497
ACTIVO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	xiii)	14.437.810	(14.437.810)	-
Inventarios		9.109.710	-	9.109.710
Otros créditos	ix)	56.675.664	20.112	56.695.776
Créditos por ventas		290.824.772	-	290.824.772
Efectivo y equivalentes de efectivo		34.248.375	-	34.248.375
Total del activo corriente		405.296.331	(14.417.698)	390.878.633
Activos no corriente mantenidos para la venta	xiii)	-	14.437.810	14.437.810
Total del activo		1.524.777.046	684.852.894	2.209.629.940

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 6.2.4).


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

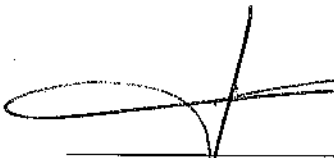
6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)


6.2.3) Conciliación del estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2014 (Cont.)

	Nota 6.2.4	Norma contable profesional anterior (1)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
PATRIMONIO				
Capital social		60.100.000	-	60.100.000
Ajuste de capital		123.901	-	123.901
Reserva legal		44.780	-	44.780
Reserva facultativa		22.482.667	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico	v)	-	448.455.492	448.455.492
Reserva de conversión		77.568	-	77.568
Otros resultados integrales	vii)	-	(1.032.337)	(1.032.337)
Resultados acumulados		(80.556.784)	(3.156.367)	(83.713.151)
Patrimonio atribuible a los propietarios		2.272.132	444.266.788	446.538.920
Participación no controladora	x)	13.167.644	19.937.936	33.105.580
TOTAL DEL PATRIMONIO		15.439.776	464.204.724	479.644.500
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsiones		7.287.451	-	7.287.451
Pasivos por impuesto diferido	viii)	-	211.525.452	211.525.452
Otras deudas		360.083.948	(3.928.598)	356.155.350
Planes de beneficios definidos	vii)	-	2.049.747	2.049.747
Cargas fiscales		1.139.412	-	1.139.412
Préstamos		559.335.833	-	559.335.833
Total del pasivo no corriente		927.846.644	209.646.601	1.137.493.245
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones		901.136	-	901.136
Otras deudas		42.668.636	(20.571)	42.648.065
Deudas sociales	vii)	7.142.748	(857.422)	6.285.326
Plan de beneficios definidos	vii)	-	479.476	479.476
Préstamos	ii)	256.521.793	11.400.086	267.921.879
Impuesto a las ganancias corriente, neto		1.764.226	-	1.764.226
Cargas fiscales		13.851.066	-	13.851.066
Deudas comerciales		258.641.021	-	258.641.021
Total del pasivo corriente		581.490.626	11.001.569	592.492.195
Total del pasivo		1.509.337.270	220.648.170	1.729.985.440
Total del pasivo y patrimonio		1.524.777.046	684.852.894	2.209.629.940

(1) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2013, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF (ver Nota 6.2.4).


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF

Norma contable profesional anterior

En la columna "Norma contable profesional anterior (1)" de los cuadros de resumen previos se detallan los saldos históricos conforme a las NCPA al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. Sin embargo, algunas reclasificaciones y/o agrupamientos ya han sido realizados en la columna I para simplificar la explicación de ciertos cambios de formato introducidos en estos primeros estados financieros anuales de conformidad con NIIF. Los mencionados cambios realizados en el estado de situación financiera según las NCPA e incluidos en la columna I son los siguientes:

- (1) El impuesto a las ganancias a pagar, el activo por impuesto diferido y el pasivo por impuesto diferido, incluidos en "Otros créditos" y en "Cargas fiscales" bajo NCPA han sido expuestos por separado.
- (2) Los equivalentes de efectivo previamente expuestos como parte de las inversiones corrientes han sido agrupados junto con el rubro caja y bancos, en una nueva línea denominada "Efectivo y equivalentes de efectivo".
- (3) Bajo NCPA, la proporción del patrimonio en una subsidiaria no atribuible directa o indirectamente a la sociedad controlante es denominada "Participación de terceros en sociedades controladas" y se clasifica como un componente separado entre las secciones pasivo y patrimonio neto en el estado de situación financiera (sección intermedia). La NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" especifica que una participación no controlante en una subsidiaria es una participación en la entidad consolidada que debe ser reportada como un componente separado dentro del patrimonio en los estados financieros consolidados. El Grupo posee participaciones no controlantes en más de una subsidiaria. Por consiguiente, se han agrupado las diversas participaciones no controlantes en los estados financieros consolidados, se han renombrado "Participación no controladora" y se ha reclasificado el monto total de la sección intermedia al patrimonio neto a la fecha de transición.

Efectos de la transición a NIIF


(i) Llave de negocio negativa

NCPA – Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

NIIF –La Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Es decir, la Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1 de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1° de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(ii) Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo NCPA, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

(iii) Valuación de inventarios

Bajo NCPA, los materiales y repuestos se consideraban parte de inventarios. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

(iv) Gastos preoperativos

Bajo NCPA, los gastos preoperativos, de organización y otros costos de puesta en marcha son capitalizados y amortizados en forma lineal, generalmente por un período de cinco años.


Las NIIF prescriben que los gastos preoperativos no pueden ser atribuidos al costo de propiedades, planta y equipo ni a la creación de activos intangibles, y deben ser reconocidos inmediatamente como gastos.

(v) Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación


Bajo NCPA, los bienes de uso se valúan a costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Bajo NIIF parte de propiedades, planta y equipos utiliza el modelo de revaluación, según el cual ciertos elementos del negocio de generación eléctrica son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

A partir del 31 de diciembre de 2014, bajo NCPA la Sociedad había optado por la utilización del modelo de revaluación de la RT 31 para ciertos elementos de propiedad, planta y equipo del negocio de generación eléctrica, debido a que se había modificado el artículo 275 del Anexo "A" de la RG de la I.G.J. N° 7/2005 mediante la RGA de la I.G.J. N° 4/2015 del 27 de febrero de 2015. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014, no existen diferencias entre NCPA y NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(vi) Valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo

Bajo NCPA, los anticipos de propiedades, planta y equipo se consideraban parte de propiedades, planta y equipo. Bajo NIIF los mismos se han reclasificado de propiedad, planta y equipo a otros créditos.

Bajo NCPA, los anticipos para la compra de propiedades, planta y equipos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Bajo NIIF, los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera deberán ser registrados bajo el modelo de Costo, y no permite su revaluación o el reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

(vii) Plan de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos previamente incluidos como parte del rubro deudas sociales, han sido expuestos como un rubro separado bajo NIIF.

Bajo NIIF los planes de beneficios definidos se deben reconocer por el total de la obligación, mientras que bajo las NCPA ciertos conceptos como los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen en resultados, asignándose linealmente al período que reste hasta que el derecho a recibir los beneficios se perfeccione irrevocablemente.

(viii) Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

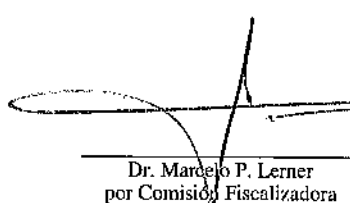
(ix) Consolidación de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.

Bajo NCPA, la Sociedad mantenía provisionada su inversión en la Subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A., registrando en cero el valor neto de la inversión, debido a que 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.


Conforme a lo establecido en la RT 26, incorporada por la CNV, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" (método del valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados" (aprobada por la FACPCB en su circular N°8), según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por las NCPA.

(x) Participación no controladora

Las diferencias en la participación no controladora incluyen el efecto de registrar, en caso de ser aplicable, los respectivos efectos de otras diferencias entre NCPA y NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4) Explicaciones de la transición a NIIF (Cont.)

(xi) Impacto ajuste de inversiones en asociadas

Bajo NCPA, la inversión en la asociada Solalban S.A., entidad en las que la Sociedad ejerce influencia significativa, es registrada bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de la asociada y disminuida por todos los dividendos recibidos de la asociada. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros consolidados de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

Bajo NIIF, la Sociedad también contabiliza las inversiones en asociada bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a NIIF en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

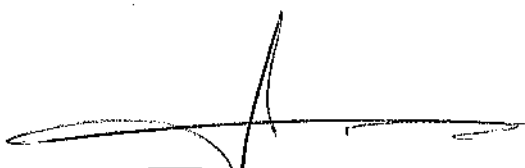
El ajuste a NIIF más significativo al patrimonio neto y al resultado integral de la subsidiaria es la valuación de la "Propiedad, Planta y Equipo bajo el modelo de revaluación".

(xii) Clasificación de instrumentos financieros derivados


Los instrumentos financieros derivados previamente incluidos como parte de los rubros otros créditos y otras deudas han sido expuestos como activos o pasivos separados, según corresponda.

(xiii) Clasificación de Activos no corriente mantenidos para la venta

Los activos de propiedad, planta y equipos destinados para la venta, previamente incluidos como activos corrientes como parte del rubro de propiedad, planta y equipo han sido expuestos como "Activos clasificados como mantenidos para la venta" de forma separada del resto de los activos.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

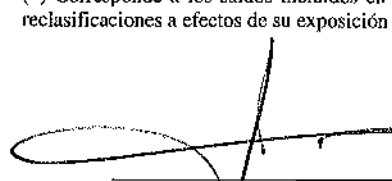
6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)


6.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Ingresos por ventas		1.159.368.519	-	1.159.368.519
Costo de ventas	a)	(843.679.158)	(14.644.148)	(858.323.306)
Resultado bruto		315.689.361	(14.644.148)	301.045.213
Gastos de comercialización		(13.486.089)	-	(13.486.089)
Gastos de administración	b)	(37.533.615)	900.373	(36.633.242)
Resultado por participación en asociadas	c)	8.218.725	(3.525.490)	4.693.235
Otros ingresos y egresos	d)	28.669.623	1.352.658	30.022.281
Resultado operativo		301.558.005	(15.916.607)	285.641.398
Ingresos financieros		6.106.715	-	6.106.715
Gastos financieros		(157.739.192)	939.243	(156.799.949)
Otros resultados financieros		(183.351.914)	(5.242.891)	(188.594.805)
Resultados financieros, neto	e)	(334.984.391)	(4.303.648)	(339.288.039)
Resultado antes de impuestos	f)	(33.426.386)	(20.220.255)	(53.646.641)
Impuesto a las ganancias		7.157.445	5.708.559	12.866.004
Pérdida del ejercicio		(26.268.941)	(14.511.696)	(40.780.637)
Otros Resultado Integral Consolidado del ejercicio				
Revaluación de propiedades, planta y equipos		947.370.674	(617.672.919)	329.697.755
Plan de beneficios definidos		-	(1.016.776)	(1.016.776)
Diferencia de conversión		-	(1.251.885)	(1.251.885)
Efecto de la hiperinflación		-	377.943	377.943
Efecto en el impuesto a las ganancias		(331.579.733)	216.541.391	(115.038.342)
Otros resultados por participaciones en asociadas		97.753.009	(55.356.301)	42.396.708
Otros resultados integrales del ejercicio	g)	713.543.950	(458.378.547)	255.165.403
Total de resultados integrales del ejercicio		687.275.009	(472.890.243)	214.384.766
Pérdida neta del ejercicio atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Participación no controladora		(1.657.118)	(530.095)	(2.187.213)
Resultados integrales atribuible a:				
Accionistas de la sociedad controlante		658.142.578	(452.252.696)	205.889.882
Participación no controladora		29.132.431	(20.637.547)	8.494.884

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

Norma contable profesional vigente (*)

Los siguientes cambios han sido realizados en el estado de resultados integral consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Conforme las NCPA, la distribución de pérdidas o ganancias de asociadas se expone luego de los resultados financieros, con el fundamento de que surgen de lo que se considera una actividad de inversión. De manera similar a las NCPA, bajo NIIF por lo general la distribución de pérdidas o ganancias de asociadas se expone luego de los resultados financieros. Sin embargo, en los casos en que las asociadas son un vehículo integral para llevar a cabo las operaciones del grupo, resulta más apropiado incluir la distribución de pérdidas y ganancias de asociadas antes de los costos financieros. Según su estrategia, el Grupo lleva a cabo operaciones a través de empresas controladas. En consecuencia, según NIIF, el Grupo expone las pérdidas o ganancias de asociadas antes de los resultados financieros. A fin de simplificar la explicación, la distribución de pérdidas y ganancias de asociadas se muestra antes de los resultados financieros en la columna I.

Las participaciones no controlantes en los resultados de una subsidiaria consolidada que fueron previamente clasificados como un componente de las ganancias netas dentro del estado de resultados han sido presentadas como una asignación de ganancias netas en la columna I.

Como parte de la adopción de las NIIF, el término "Participación de terceros en sociedades controladas" ha sido reemplazado por el nuevo término "Participación no controladora", de conformidad con la NIC 1.

Según NIIF, las partidas de ingresos y gastos que no se reconocen en resultados (es decir, diferencias de cambio por conversión de negocios en el extranjero) se exponen en el estado de resultados integral como "Otros resultados integrales". Bajo las NCPA no existe un requerimiento de presentar el estado de resultados integral y, en consecuencia, esas partidas se reconocen en el patrimonio neto, en una reserva separada. A fin de simplificar la explicación, estas partidas se muestran en "Otros resultados integrales" en la columna I.

Efectos de la transición a NIIF

(a) Costo de ventas

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (v) correspondiente a Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación, el ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos y el ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (vii) correspondiente a plan de beneficios definidos.

(b) Gastos de administración


Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos.

(c) Resultado por participación en asociadas

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (x) correspondiente al ajuste de inversiones en asociadas.

(d) Otros ingresos y egresos

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (iv) correspondiente a gastos preparativos.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.5) Conciliación del estado de resultado integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Cont.)

(e) Resultados financieros

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (ii) correspondiente a los pasivos por préstamos y al ajuste descrito en Nota 6.2.4. (vi) correspondiente a la valuación de anticipos de propiedades, planta y equipo.

(f) Impuesto a las ganancias

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(g) Otros Resultado Integral

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (v) correspondiente a Propiedades, planta y equipos bajo modelo de revaluación y el ajuste descrito en la Nota 6.2.4. (vii) correspondiente a plan de beneficios definidos.

6.2.6) Conciliación del flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Se han identificado las siguientes diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCPA y NIIF.

Actividades operativas

	<u>31.12.2014</u>
Efectivo generado por actividades operativas bajo NCPA	364.915.298
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	12.520.981
Reclasificación de insumos (inventarios) a Propiedad, planta y equipos	1.122.043
Reclasificación de Anticipos a proveedores en Propiedades, planta y equipos a otros créditos	(49.190.473)
Efectivo generado por actividades operativas bajo NIIF	329.367.849

Actividades de inversión

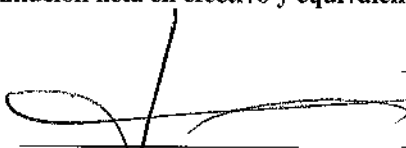
	<u>31.12.2014</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión bajo NCPA	(222.887.001)
Reclasificación de insumos (inventarios) a Propiedades, planta y equipos	(1.122.043)
Reclasificación de Anticipos a proveedores en Propiedad, planta y equipos a otros créditos	49.190.473
Efectivo utilizado en actividades de inversión bajo NIIF	(174.818.571)

Actividades de financiación

	<u>31.12.2014</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiación bajo NCPA	(142.361.119)
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	(15.464.355)
Efectivo utilizado en actividades de financiación bajo NIIF	(157.825.474)


Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.2014</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo bajo NCPA	(332.822)
Pérdida por resultados financieros y equivalentes de efectivo	12.520.981
Descubiertos bancarios como equivalente de efectivo	(15.464.355)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo NIIF	(3.276.196)


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.3) Consolidación

Los estados financieros incluyen los de la Sociedad y de las entidades controladas por ésta. Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce control, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la entidad. Al momento de determinar si la Sociedad controla una entidad se considera la existencia y el efecto de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. La Sociedad también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del "control de hecho". El "control de hecho" puede surgir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al Grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.


Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- i. Eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos recíprocos entre las sociedades del Grupo, de manera tal que los estados financieros expongan únicamente los saldos que se mantienen con terceros y partes relacionadas no controladas;
- ii. Eliminación de operaciones entre las sociedades del Grupo, de manera tal que los estados financieros expongan únicamente aquellas operaciones concretadas con terceros y partes relacionadas no controladas;
- iii. Eliminación de las participaciones en el patrimonio y en los resultados de cada ejercicio de las sociedades subsidiarias en su conjunto.


Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

ASA desarrolla sus negocios a través de diversas subsidiarias. A menos que se establezca lo contrario, las subsidiarias que se enumeran a continuación tienen capital accionario compuesto únicamente por acciones ordinarias, que se encuentran directamente en poder del Grupo y la proporción de participaciones accionarias mantenidas es igual a los derechos de voto del Grupo. El país de constitución o inscripción es también su sede social. Las subsidiarias se muestran en orden alfabético.

Sociedad controlada	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.14	01.01.14
Alba Jet S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Albanesi de Venezuela S.A.	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%
Albanesi Fuegoña S.A.	Argentina	Generación de Hidrocarburos	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinícola	90,00%	90,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.4) Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía eléctrica

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos del negocio de energía eléctrica, principal actividad del Grupo, consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la generada.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción; y
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

b) Ventas del servicios

El ingreso por servicios es reconocido en el período en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

c) Ventas del segmento aeronavegación

El ingreso por servicios de aeronavegación es reconocido en el período en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

d) Ventas del segmentos de vinos

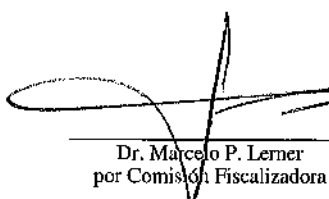
Los ingresos del segmento de vinos del Grupo provienen principalmente de la venta, tanto de vinos embotellados como de vino a granel.

El Grupo contabiliza los ingresos por ventas del segmento de vinos cuando se entregan los vinos embotellados o el vino a granel y los clientes adquieren la propiedad y asumen los riesgos asociados, lo cual sucede habitualmente cuando los productos son recibidos o son retirados directamente por los clientes, el cobro de los créditos es probable, y el valor de los ingresos puede medirse en forma confiable. Las ventas netas de los productos representan el valor facturado, neto de descuentos y bonificaciones, en caso de existir.


e) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.4) Reconocimiento de ingresos (Cont.)

f) Dividendos ganados

Los dividendos ganados son reconocidos cuando el derecho a recibir el cobro es declarado.

6.5) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

b) Transacciones y saldos

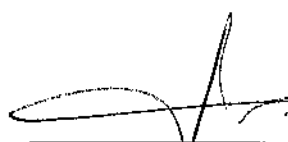
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultados, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.


c) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

En Venezuela, la tasa de inflación acumulada en los últimos tres años se aproximó o sobrepasó el 100%. Esta situación, combinada con otras características del entorno económico, ha llevado al Grupo a clasificar a la economía de este país como hiperinflacionaria. Como consecuencia de ello, los estados financieros de la subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A., fueron reexpresados en moneda homogénea del cierre, utilizando coeficientes calculados en base al Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") publicado por el Banco Central de Venezuela. El valor de este índice y su variación anual, se expone en cuadro a continuación:


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.5) Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera (Cont.)

d) Subsidiarias en economía hiperinflacionaria (Cont.)

Fecha	INPC	% Anual
31.12.12	318,9	20,1%
31.12.13	498,1	56,2%
31.12.14	839,5	68,5%

Las ganancias o pérdidas por la posición financiera neta, se exponen en el rubro resultados financieros.

e) Conversión de estados financieros de subsidiarias cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

Los estados financieros de Albanesi de Venezuela S.A. utilizados para la consolidación expresados en pesos argentinos (ARS) como moneda de presentación distinta a la funcional fueron obtenidos de la conversión de los estados financieros expresados en bolívares de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera" (NIC 21).

Las tasas de cambios oficiales al cierre de cada período son como siguen a continuación:

	31.12.14	01.01.14
Tasa de cambio al cierre (Bs/USD1)	12	6,30
Tasa de cambio al cierre (ARS/USD1)	8,45	6,48

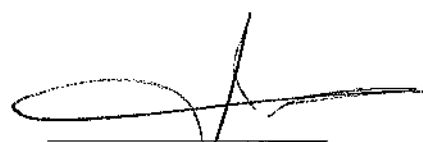
6.6) Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias son registrados al costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.


La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Las instalaciones, maquinarias y edificios se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros. Asimismo, a cada fecha de presentación la Sociedad efectúa la comparación entre la medición contable de terrenos, edificios y maquinarias con sus correspondientes valores recuperables calculados como se menciona en el apartado siguiente.


Dr. Marcelo F. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.6) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 "Costos por Préstamos" deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurrir.

Si los rubros terrenos, edificio, instalaciones y maquinarias se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>31.12.14</u>
Costo	872.084.148
Depreciación acumulada	<u>(202.209.424)</u>
Valor residual	669.874.724

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o para fines administrativos, se registran a costo histórico menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurrir.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.6) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los terrenos no son depreciados, mientras que el resto de los activos es depreciado utilizando el método de línea recta.

A continuación se indican las vidas útiles estimadas para los principales tipos de propiedades, planta y equipo:

Edificios: 50 años
Turbina, Generador y Accesorios: 20 años
Transformadores y Celdas de Media Tensión: 20 años
Sistema de Agua Contra Incendio: 20 años
Sistema de Almacenamiento y Tratamiento Gasoil: 20 años
Sistema de Agua Demi: 20 años
Planta Reductora de Gas: 20 años
Acueducto: 20 años
Instalaciones de Planta: 10 años
Instrumentos y Herramientas: 10 años
Rodados: 5 años
Muebles y útiles: 5 años

6.7) Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen los costos erogados en concepto de honorarios de terceros por el registro de las marcas que utiliza la Sociedad para comercializar su producción 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.

6.8) Inversiones en asociadas


Las asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales ASA tiene influencia significativa pero no control, representado generalmente por una tenencia de entre el 20% y menos del 50% de los derechos de voto de dicha entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método del valor patrimonial proporcional. De acuerdo con este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el valor contable aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor sobre el resultado de la asociada con posterioridad a la fecha de adquisición.

6.9) Deterioro del valor de los activos no financieros


Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

La Sociedad no ha reconocido pérdidas por deterioro en ninguno de los ejercicios presentados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.10) Activos financieros

6.10.1) Clasificación

La Sociedad clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 "Instrumentos financieros" requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

a) *Activos financieros a costo amortizado*

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b) *Activos financieros a valor razonable*

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el Otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

6.10.2) Reconocimiento y medición


La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.


6.10.3) Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.10) Activos financieros (Cont.)

6.10.4) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente

Los criterios que la Sociedad utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

6.11) Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de los negocios de la sociedad, efectuadas en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un período de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos.


6.12) Inventarios

Negocio de generación de energía eléctrica

Los inventarios son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

Dado que los inventarios de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos. El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

La Sociedad clasificó a los inventarios en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo". La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.


Dr. Marcelo H. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.12) Inventarios (Cont.)

Negocio de vinos

Los insumos y productos terminados se miden a costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los insumos y productos terminados se determina utilizando el método del precio promedio.

6.13) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corrientes se exponen dentro del efectivo y equivalente de efectivo, a los efectos del estado de flujo de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

6.14) Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

6.15) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

6.16) Costos por préstamos


Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

6.17) Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.


El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidenses y reducir el riesgo de variación de tipo de cambio. Sin embargo, la Sociedad no ha aplicado contabilidad de cobertura, y por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto "Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros", en la línea de Otros resultados financieros.


Dr. Marcelo B. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.17) Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. La Sociedad utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

6.18) Previsiones

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

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


Los tipos de provisiones constituidas son las siguientes:

a) Deducidas del activo:


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

b) Incluidas en el pasivo:

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.19) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades-fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

b) 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 coincide 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 pudiere 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 un crédito, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

6.20) Saldos con partes relacionadas


Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.21) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

La sociedad arrienda determinados elementos de propiedades, planta y equipo. Los arrendamientos en los que la sociedad mantiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de costos financieros, se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes, de acuerdo a su vencimiento. La parte correspondiente a los intereses del costo financiero se carga a resultados durante el período del arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada período. El bien adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el período más corto entre la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

6.22) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta y la misma se considera altamente probable. Se valúan por el menor valor entre su valor contable y el valor razonable menos los costos de venta.

6.23) Plan de beneficios definidos

Generación Rosario S.A brinda planes de beneficios definidos. Habitualmente, los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos a la fecha del cierre del ejercicio. La obligación por planes de beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

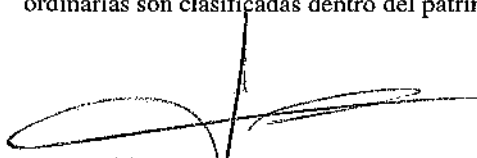
Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

6.24) Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a) Capital social


El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.24) Cuentas del Patrimonio (Cont.)

b) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

c) Reserva Facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

d) Reserva por revalúo técnico

Corresponde a la reserva por revalúo técnico de las sociedades subsidiarias al porcentaje de participación como consecuencia de aplicar el modelo de revaluación de propiedades, plantas y equipos.

e) Otros resultados integrales

Corresponde a las ganancias y pérdidas actuariales en el cálculo de los pasivos por planes de beneficios definidos y su efecto impositivo.

f) Reserva de conversión

Las diferencias de conversión acumuladas se presentan en un componente separado del patrimonio hasta la disposición del negocio en el extranjero (Albanesi de Venezuela S.A.).

g) Resultados no asignados


Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

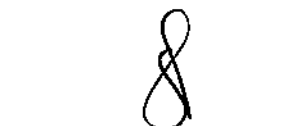
- (i) Ganancias reservadas
 - Reservas voluntarias
 - Reservas estatutarias
 - Reserva legal
- (ii) Contribuciones de capital
- (iii) Primas de emisión
- (iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- (v) Ajuste de capital

h) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2013
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros

7.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

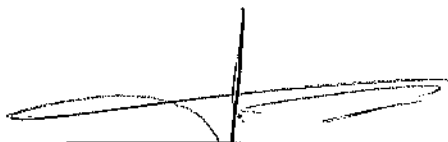
a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El precio de venta de energía que se realiza bajo la Resolución 1281/06 (Energía Plus) se fija en dólares estadounidenses y la factura correspondiente se cancela en pesos al tipo de cambio de cierre del Banco Nación del día previo al efectivo pago de la factura.

En el caso de las ventas bajo Resolución 220/07 también se fija el precio en dólares pero son pesificadas al tipo de cambio del Banco Nación al día hábil previo a la fecha de vencimiento de la factura, no pudiendo reconocer las diferencias de cambio desde la fecha de vencimiento a la fecha de real cobro.

La deuda financiera para el capital de trabajo (que representa un porcentaje menor del endeudamiento de la compañía) está denominada en pesos mientras una parte de la deuda financiera y una parte de los gastos operativos están denominadas en dólares, lo cual se encuentra compensado en base a la generación de ingresos con precios fijados en dólares (Resoluciones 1281/06 y 220/07).


Dr. Marcelo B. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

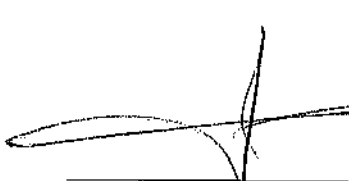
7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)


La siguiente tabla presenta la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos financieros denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad.

Rubros	31.12.14			01.01.14	
	Moneda extranjera			Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado (1)		
ACTIVO				\$	
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes	Dólares Estadounidenses	1.863.756	8,451	15.750.605	23.648.157
Créditos por ventas	Dólares Estadounidenses	19.285.164	8,451	162.978.918	53.941.723
Otros créditos	Dólares Estadounidenses	464.274	8,451	3.923.577	8.717.276
Total del Activo Corriente				182.653.100	86.307.156
Total del Activo				182.653.100	86.307.156
PASIVO					
Pasivo No Corriente					
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	349.972	8,551	2.992.613	-
Préstamos	Dólares Estadounidenses	22.692.472	8,551	194.043.332	215.853.767
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	309.375	8,551	2.645.466	3.609.563
Total del Pasivo No Corriente				199.681.411	219.463.330
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales	Dólares Estadounidenses	5.138.484	8,551	43.939.174	21.177.351
Deudas comerciales - Partes relacionadas	Dólares Estadounidenses	1.540.778	8,501	13.098.150	-
Deudas comerciales	Libras	301	13,180	3.961	-
Deudas comerciales	Euros	120.455	10,407	1.253.570	10.273.826
Préstamos	Dólares Estadounidenses	10.812.530	8,551	92.457.940	88.427.005
Otras deudas - Sociedad relacionada	Dólares Estadounidenses	-	-	-	6.521.000
Otras deudas - Accionistas	Dólares Estadounidenses	-	-	-	7.138.488
Otras deudas	Dólares Estadounidenses	365.625	8,551	3.126.459	2.040.187
Total Pasivo Corriente				153.879.254	135.577.857
Total del Pasivo				353.560.665	355.041.187
Activos y pasivos netos				(170.907.565)	(268.734.031)

(1) Tipos de cambio vigente al cierre del período según Banco Nación. En el caso de saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (cont.)

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% del dólar americano respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo)	Peso argentino	
	31.12.14	01.01.14
Dólares americanos	(1.709.076)	(2.687.340)
	(1.709.076)	(2.687.340)

Riesgo de precio

El precio de la remuneración por ventas bajo Resolución 220/07 se encuentra expresamente estipulado en el contrato vigente firmado con CAMMESA, el cual tiene un plazo de 10 años.

En relación a la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus), los contratos con privados son renovados en forma periódica (entre 1 y 2 años).

Si por alguna razón ajena a ASA la misma dejase de ser elegible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281) y/o Resolución 220/07, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que la Sociedad se viera obligada a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados de ASA podrían verse afectados adversamente.

Los ingresos dependen, en una parte menor, del precio de la electricidad en el Mercado Spot y del Costo Variable de Producción ("CVP") remunerado por CAMMESA. Si CAMMESA no continuara remunerando el CVP en los términos actuales, dichos ingresos podrían verse disminuidos, con el correspondiente impacto en las operaciones de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2014, la mayor parte de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar, tasa Badlar Bancos Privados Corregida (ambas más un margen aplicable) y en una tasa de referencia obtenida por CAMMESA en las colocaciones financieras del MEM.

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Sociedad calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés:

	31.12.14	01.01.14
Tasa fija:	268.860.839	304.043.226
	268.860.839	304.043.226
Tasa variable:	688.965.108	523.214.486
	688.965.108	523.214.486
	957.825.947	827.257.712

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento/ (disminución) del 1% en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución)/incremento del resultado del período:

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Tasa variable:	6.889.651	5.232.145
Aumento de la pérdida del ejercicio	<u>6.889.651</u>	<u>5.232.145</u>

b) *Riesgo de crédito*


El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al área comercial, la misma evalúa la calidad crediticia de los clientes privados, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores; y se establecen límites de crédito, los cuales son regularmente monitoreados.


Considerando la baja cuantía de cuentas a cobrar morosas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, la afectación de los ingresos fue mínima.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 529/14 como aquellos con contratos bajo Resolución 220/07, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema. En el caso de energía base, existe un déficit creciente entre los pagos percibidos por CAMMESA y las acreencias de las empresas generadoras respecto de dicha entidad. Esto se explica debido a que el precio percibido de CAMMESA respecto de la energía eléctrica comercializada en el Mercado Spot se encuentra regulado por el Gobierno Nacional y es inferior al costo marginal de generación de la energía eléctrica que CAMMESA debe reembolsar a los generadores. El Gobierno Nacional ha estado cubriendo este déficit mediante aportes reembolsables del tesoro.

Como estos aportes del tesoro no están alcanzando a cubrir la totalidad de las acreencias de los generadores por sus ventas de potencia y energía al Mercado Spot, la deuda de CAMMESA con los generadores se ha ido acrecentando en el tiempo. No puede asegurarse que las diferencias entre el precio spot y el precio de generación de la energía eléctrica no continuarán o no se incrementarán en el futuro o que CAMMESA podrá realizar o que realizará pagos a los generadores, tanto respecto de energía como de capacidad vendida en el Mercado Spot. La incapacidad de los generadores, tales como la Sociedad, de cobrar sus créditos de CAMMESA podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre sus ingresos en efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de sus operaciones, su condición financiera.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO./S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez de la compañía para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que la Sociedad cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda.

La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito y préstamos de corto plazo disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados según fechas de vencimiento, considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.


Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	99.288.179	413.230.237	2.992.613	370.070.371	885.581.400
Préstamos	135.330.801	368.341.798	756.720.736	184.157.554	1.444.550.889
Total	234.618.980	781.572.035	759.713.349	554.227.925	2.330.132.289

Al 1 de enero de 2014	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	84.478.180	216.831.477	5.955.224	354.128.724	661.393.605
Préstamos	102.168.463	286.818.870	552.855.736	300.830.914	1.242.673.983
Total	186.646.643	503.650.347	558.810.960	654.959.638	1.904.067.588


7.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son garantizar la correcta operación, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA Ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración, siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.S.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

7) Administración de riesgos financieros (Cont.)

7.2) Administración del riesgo de capital (Cont)

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2014 fueron los siguientes:

	<u>31.12.14</u>
Total préstamos (*)	726.917.135
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(33.915.553)</u>
Deuda neta	693.001.582
EBITDA	<u>358.101.997</u>
Deuda neta / EBITDA	<u>1,94</u>

(*) No incluye el saldo con CAMMESA

8) Estimaciones y juicios contables críticos

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

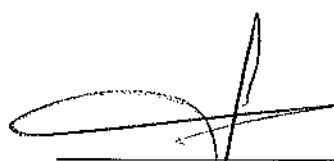
a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).


La Sociedad y sus subsidiarias son, en sí misma, una unidad generadora de efectivo, la cual está constituida por su planta de generación de energía eléctrica para las subsidiarias del segmento de energía eléctrica, en una planta de producción de vino para las subsidiarias del segmento de vino y por los servicios de transporte aéreo para la subsidiaria de dicho segmento. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independientes.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.


Dr. Marcelo E. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

8) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

a) *Deterioro del valor de los activos (Cont.)*

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

b) *Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta*

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alcuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

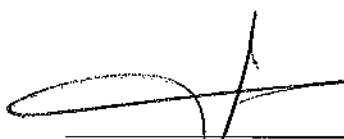
El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.


c) *Previsiones*

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. 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 financieros 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 financieros.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

8) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

d) *Previsiones por créditos incobrables*


Se constituye en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La previsión por créditos incobrables fue de \$ 1.058.886 y \$ 876.992 al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, respectivamente.

Para más información sobre los saldos de la previsión para créditos incobrables, ver Nota 21 de nuestros estados financieros.

e) *Planes de beneficios definidos*


El pasivo reconocido por GROSA la mejor estimación del valor actual de los flujos de fondos representativos de la obligación de planes de beneficios definidos a la fecha de cierre de ejercicio de la Sociedad subsidiaria. Los flujos se descuentan utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios. Dicha estimación está basada en cálculos actuariales realizados por profesionales independientes de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada.



Dr. Marcelo B. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente



Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

9) Activos intangibles

Cuenta principal	Valor de origen		Amortización		Neto resultante al cierre del ejercicio
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	
Marcas	47.504	-	38.002	4.751	9.502
Totales al 31.12.14	47.504	-	38.002	4.751	9.502

(1) El cargo de depreciación se imputo al costo de administración.
 Información requerida por el Anexo B, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	 Armando R. Losón Presidente
--	---

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

10) Activo no corriente como mantenidos para la venta


Rubro	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES			31.12.14	01.01.14
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/ Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
Helicóptero	18.047.262	-	(18.047.262)	-	3.609.452	1.221.562	(4.831.014)	-	14.437.810
Total Activo Corriente al 31.12.2014	18.047.262	-	(18.047.262)	-	3.609.452	1.221.562	(4.831.014)	-	14.437.810

(1) El cargo de depreciación se imputo al costo de venta.
 Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.



Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

11) Propiedades, planta y equipo

Rubro	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					01.01.14	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/ Reclasificaciones	Transferencias y/o bajas	Revaloriz. V. Origen	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Disminuciones/transferencias netas	Revaloriz. Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
ACTIVO NO CORRIENTE												
-Bienes fideicomitidos												
Terranos	17.040.000	13.200	-	4.247.003	21.300.203	-	-	-	-	-	21.300.203	17.040.000
Inmuebles	13.680.000	37.208	(653.813)	3.461.859	16.525.254	3.758.000	(106.649)	-	148.927	4.720.873	11.804.381	9.922.000
Muebles y útiles	133.771	179.254	-	3.461.859	313.025	23.357	31.304	-	-	54.661	258.364	110.414
Herramientas	137.422	304.472	-	95.067.497	441.894	59.179	55.232	-	-	114.411	327.483	78.243
Turbinas	380.297.000	529.243	-	475.893.740	51.835.000	16.890.782	16.890.782	-	4.552.394	73.278.176	402.615.564	328.462.000
Equipos de computación y oficina	61.984	64.827	7.665	-	134.476	20.331	28.991	-	-	49.322	85.154	41.653
Instalaciones	79.125	-	-	-	79.125	37.572	15.816	-	-	53.388	25.737	41.553
Instalación planta	64.921.000	1.109.020	-	15.756.471	81.786.491	6.912.000	2.151.459	-	1.715.798	10.779.257	71.007.234	58.009.000
Planta agua y sistema incendio	19.464.000	5.999.891	-	4.865.622	30.329.513	2.459.000	1.371.527	-	114.429	3.944.956	26.384.557	17.005.000
Planta compresora	10.232.000	-	-	2.558.099	12.790.099	1.351.000	598.976	-	83.402	2.033.378	10.756.721	8.881.000
Planta de gas	4.487.000	-	-	1.122.077	5.609.077	638.000	269.633	-	40.336	947.969	4.661.108	3.849.000
Planta despacho combustible	72.280.000	-	-	18.069.815	90.349.815	7.990.000	4.308.191	-	110.666	12.408.857	77.940.958	64.290.000
Total Bienes fideicomitados	582.813.302	8.237.115	(646.148)	145.148.443	735.552.712	75.083.439	26.642.506	(106.649)	6.765.952	108.385.248	627.167.464	507.729.863
TRANSPORTE	582.813.302	8.237.115	(646.148)	145.148.443	735.552.712	75.083.439	26.642.506	(106.649)	6.765.952	108.385.248	627.167.464	507.729.863

(1) El cargo de depreciación se imputa al costo de venta, gastos de comercialización y gastos de administración
Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Sease nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T. I. F. 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

11) Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Rubro	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					31.12.14		01.01.14
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos/Transferecias	Reduccion y/o bajas	Revaluacion V. Origen	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (I)	Disponiciones/transferecias	Revaluacion Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante	Neto resultante
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
TRANSPORTE	582.813.302	8.237.115	(646.148)	145.148.443	735.552.712	75.083.439	26.642.506	(106.649)	6.765.952	108.385.248	627.167.464	507.729.863	
Otros bienes	38.721.956	-	-	-	38.721.956	6.453.659	1.290.732	-	-	7.744.391	30.977.565	32.268.297	
Aeronave	-	51.462.841	-	-	51.462.841	-	2.006.193	-	-	2.006.193	49.456.648	-	
Helicoptero	6.490.088	-	91.736	872.063	7.453.887	-	-	-	-	-	7.453.887	6.490.088	
Terrenos	39.126.550	-	2.398.102	4.697.427	46.222.079	9.858.135	1.314.361	1.089.009	193.968	12.455.473	33.766.606	29.268.415	
Inmuebles	2.236.901	904.214	79.405	-	3.220.520	1.385.056	496.520	-	-	1.881.576	1.338.944	851.845	
Equipos de computación y oficina	1.171.243	1.290.529	(89.849)	-	2.371.923	595.536	336.876	(92.443)	-	839.969	1.531.954	575.707	
Rodados	1.212.891	208.532	37.841.050	97.905.223	137.167.696	829.651	1.701.913	11.198.918	59.339.124	73.069.606	64.098.090	383.240	
Instalaciones	6.790.319	4.482	24.563.431	(175.202)	31.183.030	1.007.819	3.944.338	(158.376)	-	4.793.781	26.389.249	5.782.500	
Instalaciones eléctricas	331.287	31.701	587.922	(61.516)	889.394	29.415	86.344	(10.757)	-	105.002	784.392	301.872	
Herramientas	1.141.888	670.187	-	-	1.812.075	999.792	247.873	-	-	1.247.665	564.410	142.096	
Barriles	4.069.061	-	10.491.507	-	14.560.568	1.180.148	1.799.578	-	-	2.979.726	11.580.842	2.888.913	
Tanques	18.708	-	-	-	18.708	18.671	37	-	-	18.708	-	37	
Cañerías	264.888	-	-	-	264.888	79.465	26.489	-	-	105.954	158.934	185.423	
Estacion reguladora de presión	17.603.894	-	73.281.536	-	90.885.430	5.274.027	12.230.200	-	-	17.504.227	73.381.203	12.329.867	
Caldera	11.688.988	-	3.421.266	(83.602)	15.026.652	3.149.027	1.582.773	(41.032)	-	4.690.768	10.335.884	8.539.961	
Construcciones civiles	6.602	-	-	-	6.602	6.602	-	-	-	6.602	-	-	
Sistema de riego	5.451.747	340.742	-	-	5.792.489	803.331	445.576	-	-	1.248.907	4.543.582	4.648.416	
Hangar San Fernando	1.161.875.913	1.466.352	24.199.968	168.490.612	1.356.032.855	403.885.923	51.563.802	(12.287.927)	21.006.814	464.168.612	891.864.243	757.989.990	
Máquinas y turbinas	867.409	94.596	-	-	962.005	292.034	133.523	-	-	425.557	536.448	575.375	
Muebles y útiles	4.560	-	-	-	4.560	4.560	-	-	-	4.560	-	-	
Instrumental para laboratorio	573.767	-	-	-	573.767	229.507	57.376	-	-	286.883	286.884	344.260	
Seleccionadora en prenda	242.616	84.959	-	-	327.575	134.037	42.581	-	-	176.618	150.957	108.579	
Duelos y dominos	1.691	-	-	-	1.691	211	211	-	-	422	1.269	1.480	
Equipos de filtración	29.939.506	149.216.304	(7.639.100)	-	171.536.710	-	-	-	-	-	171.536.710	29.939.506	
Obras en curso	156.272.750	-	(169.578.160)	-	4.757.742	-	-	-	-	-	4.757.742	156.272.750	
Anticipo a proveedores	15.709.308	1.122.043	-	-	16.831.351	-	-	-	-	-	16.831.351	15.709.308	
Obras en curso sobre inmueble de terceros	1.501.834.531	224.960.644	(351.186)	271.645.005	1.998.088.994	436.216.606	79.307.296	(92.443)	80.329.741	595.761.200	1.402.327.794	1.065.617.925	
Insumos y repuestos	2.084.647.833	233.197.759	(997.334)	416.793.448	2.733.641.706	511.300.045	105.949.802	(199.092)	87.095.693	704.146.448	2.029.495.258	1.573.347.788	
Total Otros bienes													
Total Activo No Corriente al 31.12.14													

(1) El cargo de depreciación se imputo al costo de venta, gastos de comercialización y gastos de administración
 Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
 Presidente

C.P.C.E.A.B.A. Nº 1 Fº 17
 (Socio)

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

12) Información sobre subsidiarias

a) Información sobre subsidiarias

El Grupo lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias operativas. Ver composición del Grupo Económico, porcentajes de participación, criterios de significatividad y otra información relevante sobre las subsidiarias del Grupo en Nota 6.3.

Restricciones, compromisos y otros asuntos relativos a las subsidiarias

De acuerdo con las leyes de Argentina donde el Grupo opera, el 5% de las ganancias del ejercicio es separado para constituir reservas legales hasta alcanzar los importes máximos legales (20% del capital social). Estas reservas legales no están disponibles para distribución de dividendos y sólo pueden ser desafectadas para absorber pérdidas. Las subsidiarias del Grupo bajo esta ley no alcanzaron el límite legal de estas reservas. La distribución de dividendos de las subsidiarias de ASA se efectúa sobre la base de sus estados financieros separados.

GMSA


A raíz de los compromisos asumidos en el Préstamo Sindicado, GMSA, no podrá distribuir o pagar dividendos salvo en los casos que expresamente se enumeran en la cláusula 8.23 de dicho Préstamo Sindicado y que a continuación se transcriben: "(i) que la relación entre DEUDA FINANCIERA y EBITDA sea igual o mayor a 1.50, y (ii) que no haya ocurrido y no se mantenga un SUPUESTO DE INCUMPLIMIENTO de conformidad con lo establecido en la presente

GISA


En función de los compromisos asumidos bajo el Préstamo Externo con UBS AG, Stamford Branch, GISA podrá distribuir y pagar dividendos siempre que: (i) no haya ocurrido y no se mantenga un supuesto de incumplimiento bajo el Préstamo Externo; (ii) el ratio de leverage consolidado (relación entre deuda financiera y EBITDA, conforme tales términos son definidos en el Préstamo Externo) no sea superior a 2,5; y (iii) el monto de capital adeudado bajo el Préstamo Externo no sea superior a U\$S 30.000.000 (Dólares treinta millones).

b) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controladora significativa

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias no son significativas para la Sociedad.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

13) Participación en asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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

En agosto de 2009 Solalban finalizó la construcción del ciclo abierto de la Central Térmica de 120 MW. La segunda 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).

El ciclo abierto consistió en la instalación de dos equipos PWPS 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 GMSA, 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 a 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.

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	31.12.14
Inicio del ejercicio	146.367.601
Dividendos en efectivo	(10.099.173)
Otros resultados integrales	42.396.708
Resultado en Participación en las ganancias	4.693.235
Cierre del ejercicio	183.358.371


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

13) Participación en asociadas (Cont.)

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 31 diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014:

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad / País de constitución	Actividad principal	Naturaleza de la relación	Acciones Ordinarias I voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio	Participación del Grupo sobre los resultados	% de participación accionaria	Último estado financiero
Solaban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	Asociada	73.184.160	31.12.14 183.358.371 183.358.371	31.12.14 4.693.235 4.693.235	2014 42% 2013 42%	Capital social (valor nominal) 174.248.000 Resultado del ejercicio 11.174.373 Patrimonio neto 436.563.050

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

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Spesit)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14.17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

13) Participación en asociadas (Cont.)

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

Estado de situación financiera resumido:

	31.12.14	01.01.14
Total del activo no corriente	539.361.694	413.188.148
Total del activo corriente	159.747.086	143.094.223
Total del activo	<u>699.108.780</u>	<u>556.282.371</u>
Total del patrimonio neto	<u>436.563.050</u>	<u>348.494.289</u>
Total del pasivo no corriente	136.095.821	86.098.512
Total del pasivo corriente	126.449.909	121.689.570
Total del pasivo	<u>262.545.730</u>	<u>207.788.082</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>699.108.780</u>	<u>556.282.371</u>


Estados de resultados y estados de resultados integrales resumidos:

	31.12.2014
Ingresos por ventas	515.830.817
Resultado del ejercicio	11.174.373
Otros resultados integrales	100.944.544
Total de resultados integrales	<u>112.118.917</u>


Estados de flujo de efectivo:

	31.12.2014
Fondos generados por actividades operativas	54.026.273
Fondos utilizados por actividades de inversión	(13.762.771)
Fondos generados por actividades de financiación	(50.468.878)
Disminución de efectivo del ejercicio	<u>(10.205.376)</u>

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

14) Activos y pasivos financieros y no financieros

Las siguientes tablas muestran los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Créditos por ventas y otros créditos" y "Deudas comerciales y otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 1 enero de 2014 fueron los siguientes:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	536.315.970	-	81.126.614	617.442.584
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.171.512	1.744.041	-	33.915.553
Activos no financieros	-	-	2.243.292.737	2.243.292.737
Total	568.487.482	1.744.041	2.324.419.351	2.894.650.874
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	893.854.804	-	22.028.732	915.883.536
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	922.132.103	-	-	922.132.103
Arrendamientos financieros	-	-	35.693.844	35.693.844
Instrumentos derivados	-	8.182.629	-	8.182.629
Pasivos no financieros	-	-	310.353.178	310.353.178
Total	1.815.986.907	8.182.629	368.075.754	2.192.245.290
Al 1 de enero de 2014				
Activos				
Créditos por ventas y otros créditos	352.924.497	-	65.713.971	418.638.468
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.705.500	6.542.875	-	34.248.375
Activos no financieros	-	-	1.756.743.097	1.756.743.097
Total	380.629.997	6.542.875	1.822.457.068	2.209.629.940
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	666.258.985	-	14.990.478	681.249.463
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	793.193.915	-	-	793.193.915
Arrendamientos financieros	-	-	34.063.797	34.063.797
Pasivos no financieros	-	-	221.478.265	221.478.265
Total	1.459.452.900	-	270.532.540	1.729.985.440

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

14) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.


A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos a valor razonable	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	4.827.536	-	1.279.179	6.106.715
Intereses perdidos	-	(152.227.428)	-	(152.227.428)
Derivados	-	-	(19.170.857)	(19.170.857)
Diferencia de cambio, neta	-	(115.992.042)	-	(115.992.042)
Otros costos financieros	-	(58.004.427)	-	(58.004.427)
Total	4.827.536	(326.223.897)	(17.891.678)	(339.288.039)


Determinación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios)
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

14) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:


<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.744.041	-	-	1.744.041
Total	1.744.041	-	-	1.744.041
Pasivos				
Instrumentos derivados	-	8.182.629	-	8.182.629
Total	-	8.182.629	-	8.182.629
<u>Al 1 de enero de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.542.875	-	-	6.542.875
Total	6.542.875	-	-	6.542.875

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha de los presentes estados financieros. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.


Cuando no haya precios con cotización disponible en un mercado activo, los valores razonables (especialmente con instrumentos derivados) se basan en métodos de valuación reconocidos. La sociedad utiliza un rango de modelos de valuación para la medición de los instrumentos de niveles 2 y 3, detalles de los cuales pueden obtenerse en la siguiente tabla:

Nivel 2:

<u>Descripción</u>	<u>Modelo de precio</u>	<u>Método de precio</u>	<u>Parámetros</u>
Contratos en moneda extranjera	Método de valor presente	Precio teórico	Curva de diferencia en tipo de cambio.


 Dr. Marcelo J. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

15) Inventarios


	Nota	31.12.14	01.01.14
<u>No Corrientes</u>			
Vinos		3.403.787	2.510.110
		3.403.787	2.510.110
<u>Corrientes</u>			
Insumos y Combustibles		12.001.735	2.424.400
Insumos vitivinícolas		731.343	340.595
Vinos		8.479.468	6.402.181
Previsión por desvalorización de inventarios	27	(57.466)	(57.466)
		21.155.080	9.109.710

16) Créditos por ventas

	Nota	31.12.14	01.01.14
<u>No Corrientes</u>			
Resolución SE N° 712/04 FONINVEMEM		1.363.940	1.419.854
Acuerdo Generadores 2008-2011		2.522.363	-
Remuneración fideicomiso		-	2.354.816
Previsión deudores incobrables CAMESA	27	-	(326.000)
		3.886.303	3.448.670
<u>Corrientes</u>			
Deudores por ventas		200.252.256	189.748.340
Remuneración fideicomiso		9.872.952	-
Remuneración mantenimiento no recurrente		27.427.954	-
Ventas a facturar		107.058.971	66.734.753
Sociedades relacionadas	41	44.114.815	34.892.671
Previsión para deudores incobrables	27	(1.058.886)	(550.992)
		387.668.062	290.824.772

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


La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.


 Dr. Marcelo J. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.


ANEXO I: (Cont.)

17) Otros créditos


<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Impuesto al valor agregado		28.149.166	16.310.432
Impuesto a la ganancia mínima presunta		7.892.771	10.775.075
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		1.264.526	739.644
Previsión para créditos fiscales	27	(1.133.755)	(1.133.755)
Sub-total créditos fiscales		36.172.708	26.691.396
Accionistas minoritarios	41	27.355.823	4.023.631
Anticipo compra de propiedad, planta y equipo		77.086.372	32.842.077
Sociedades relacionadas	41	-	395.000
Crédito GASNOR	36	1.034.087	1.568.892
Aportes pendientes de integrar de los accionistas	41	-	450.000
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		-	142.615
Otros Créditos con C.T. Sorrento		-	1.555.357
Diversos		225.878	-
		141.874.868	67.668.968
<u>Corrientes</u>			
Impuesto al valor agregado		20.715.242	31.186.737
Saldo a favor impuesto a las ganancias		10.032.603	324.087
Saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta		4.139.375	47.267
Otros créditos fiscales		10.066.686	7.014.484
Subtotal créditos fiscales		44.953.906	38.572.575
Créditos por acuerdo con C.T. Sorrento		931.556	1.711.380
Anticipos a proveedores		926.901	206.395
Otros Créditos con C.T. Sorrento		11.944.720	-
Seguros a devengar		10.059.482	8.939.101
Préstamos a Directores		31.104	1.358.571
Sociedades relacionadas	41	7.985	35.304
Accionistas minoritarios	41	12.751.045	4.916.783
Aportes pendientes de integrar	41	-	127.004
Diversos		2.406.370	828.663
		84.013.069	56.695.776

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

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


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

18) Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Caja en moneda local	301.316	240.851
Caja en moneda extranjera	54.167	47.177
Bancos en moneda local	11.500.097	3.260.324
Bancos en moneda extranjera	15.696.438	23.600.980
Valores a depositar	4.619.494	556.168
Fondos comunes de inversión	1.744.041	6.542.875
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>33.915.553</u>	<u>34.248.375</u>

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

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.915.553	34.248.375
Descubiertos bancarios (Nota 23)	(22.757.974)	(7.293.619)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>11.157.579</u>	<u>26.954.756</u>

19) Estado de capitales

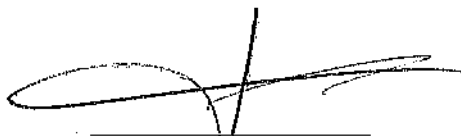
El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 4.455.160.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.


20) Distribución de utilidades

Dividendos

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

21) Deudas comerciales

	Nota	31.12.14	01.01.14
No Corrientes			
Proveedores en moneda extranjera		2.992.613	-
		2.992.613	-
Corrientes			
Proveedores en moneda local		236.293.938	185.929.766
Provisión por facturas a recibir		35.589.102	32.985.317
Sociedades relacionadas	41	121.281.904	39.725.938
		393.164.944	258.641.021


El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

22) Otras deudas


	Nota	31.12.14	01.01.14
No Corrientes			
Dividendos a pagar	41	145.000	145.000
Con sociedades relacionadas	41	364.934.244	353.983.724
Anticipos de clientes		2.308.238	2.026.626
		367.387.482	356.155.350
Corrientes			
Anticipos de clientes		3.126.459	2.040.187
Con sociedades relacionadas	41	116.188.764	33.451.242
Accionistas minoritarios	41	-	7.138.958
Diversas		24.166	17.678
		119.339.389	42.648.065

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

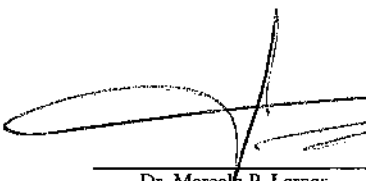
ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos


<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
CAMMESA	23.D.3; 23.E y 42.a	210.727.956	172.157.630
Deuda por arrendamiento financiero		25.278.396	24.864.811
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa	23.D.1	140.625	234.375
Préstamo Sindicado (Nota 23.A.1)	23 A.1	54.524.311	115.074.104
Obligaciones Negociables	23 A.2; 23.B.2; 23.C.2	184.424.204	44.841.930
Capital préstamo UBS	23.B.1	171.622.788	193.502.487
Otras deudas bancarias		26.913.492	8.660.496
		673.631.772	559.335.833
<u>Corrientes</u>			
Descubiertos bancarios		22.757.974	7.293.619
Deuda por arrendamiento financiero		10.415.448	6.953.457
Acreedores por compra de helicóptero		-	5.307.301
Ministerio de la Producción - Pcia. de La Pampa	23.D.1	93.750	93.750
Otras deudas bancarias		19.579.838	6.842.974
Préstamos UBS	23.B.1	84.255.385	78.095.519
Préstamo Sindicado	23.A.1	30.307.961	32.912.272
Obligaciones Negociables	23.A.2; 23.B.2; 23.C.2	96.602.963	62.858.698
CAMMESA	23.D.3; 23.E y 42.a	20.180.856	67.564.289
		284.194.175	267.921.879

A la fecha de los presentes estados financieros especiales, se realizaron los pagos de servicio de capital e intereses según los cronogramas de pagos establecidos contractualmente.

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	134.372.519	107.337.051
Entre 1 y 2 años	134.488.320	196.655.654
Entre 2 y 3 años	-	50.521
	268.860.839	304.043.226
Tasa variable		
Menos de 1 año	149.821.656	160.584.828
Entre 1 y 2 años	502.736.270	250.906.643
Entre 2 y 3 años	26.769.781	98.750.998
Más de 3 años	9.637.401	12.972.017
	688.965.108	523.214.486
	957.825.947	827.257.712


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)


23) Préstamos (Cont.)

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

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Pesos argentinos	671.324.675	522.976.940
Dólares americanos	286.501.272	304.280.772
	<u>957.825.947</u>	<u>827.257.712</u>

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


	<u>31.12.14</u>
Préstamos al inicio	<u>827.257.712</u>
Préstamos recibidos	311.834.745
Préstamos pagados	(329.381.871)
Intereses devengados	145.449.663
Intereses pagados	(137.490.125)
Diferencia de cambio	130.079.779
Descubiertos bancarios	15.464.355
Gastos activados/valores actuales	(5.388.311)
Préstamos al cierre	<u>957.825.947</u>



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

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

A.1) Préstamo Sindicado

Con fecha 28 de julio del 2010, GMSA obtuvo un Préstamo Sindicado a través de una Oferta de Préstamo enviada a Standard Bank Argentina S.A., Banco Itaú Argentina S.A., Banco de Servicios y Transacciones S.A., Banco de la Provincia de la provincia de 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 ON, así como definir nuevos plazos de cancelación acordes con la emisión de ON.

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

Con fecha 8 de mayo de 2014, GMSA celebró una tercera enmienda a la Oferta de Préstamo en virtud de la cual, con fecha 9 de mayo de 2014, se efectuó una precancelación parcial del préstamo por un capital de \$ 54.508.500. Adicionalmente, se acordaron nuevos plazos de cancelación y se liberaron garantías otorgadas oportunamente bajo el préstamo. (Ver Nota 42.b) "Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía").

Las cláusulas más relevantes son las siguientes:

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


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

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


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

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

El saldo remanente de capital por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 85.500.000.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO/S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero, el 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16.942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON 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.

GMSA emitió ON Clase I, II y III por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Fecha de emisión: 21 de mayo de 2013

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

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

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON 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 ON 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 ON Clase I: 21 de mayo de 2015.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 26.000.000.

ON Clase II:

Fecha de emisión: 21 de mayo de 2013

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 ON 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 ON 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 ON Clase II: 21 de febrero de 2014.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON 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.

23) Préstamos (Cont.)


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.S.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

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

A.2) Obligaciones Negociables (Cont.)

Al 21 de febrero de 2014 se cancelaron en su totalidad las ON Clase II

ON Clase III:

Fecha de emisión: 9 de mayo de 2014

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

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

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 9 agosto de 2014, 9 de noviembre de 2014, 9 de febrero de 2015, 9 de mayo de 2015, 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

El capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas trimestrales, equivalentes, las dos primeras, al 33% del valor nominal de las ON y la última al 34% del mismo, pagaderas el 9 de agosto de 2015, 9 de noviembre de 2015 y 9 de febrero de 2016.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase III fueron destinados a la precancelación parcial anticipada de capital del Préstamo Sindicado por un monto que asciende a \$ 54.508.500 y a capital de trabajo.

El saldo remanente de capital por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 100.000.000.

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


Con fecha 16 de diciembre de 2013 la GMSA 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 2014 asciende a \$5.000.000.

A.4) Préstamo de Banco de Córdoba


Con fecha 9 de enero de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de la Provincia de Córdoba S.A. por un total de \$ 7.000.000, el cual se amortiza en 24 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.791.674.

A.5) Préstamo de Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Con fecha 1 de agosto de 2014, GMSA tomó un préstamo del Banco de Servicios y Transacciones S.A. por un total de \$5.000.000, el cual se amortiza en 12 cuotas mensuales. El saldo remanente por dicho préstamo al 31 de diciembre del 2014 asciende a \$ 3.506.100.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

B) CONTRATO DE PRESTAMO - GENERACION INDEPENDENCIA S.A.

B.1) Préstamo UBS AG.

Con fecha 4 de mayo de 2011, GISA 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 en concepto de capital al 31 de diciembre de 2014 asciende a U\$S 30.000.000.

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

El contrato de préstamo prevé el 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 limitaciones al endeudamiento, así como también el otorgamiento de garantías.

B.2) Obligaciones negociables

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero, con fecha 9 de Diciembre de 2013 GISA obtuvo, mediante Resolución 17.226 de 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 ON 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.

GISA emitió ON Clase I y II por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Fecha de emisión: 18 de diciembre de 2013

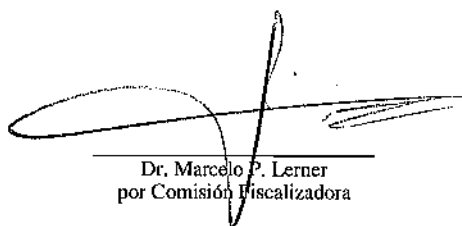
Capital: Valor nominal: \$27.894.736 (Pesos veintisiete millones ochocientos noventa y cuatro mil setecientos treinta y seis)

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


Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON 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; (iv) 18 de diciembre de 2014; (v) 18 de marzo de 2015; y (vi) 18 de junio de 2015.

El Capital de las ON 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 ON Clase I: 18 de Junio de 2015.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

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

B.2) Obligaciones negociables (Cont.)

Con fecha 18 de septiembre de 2014 se realizó la emisión de la ON Clase II, la cual se suscribió una poción en efectivo y el remanente mediante un canje voluntario con las ON Clase I, mejorando el perfil de endeudamiento de la Sociedad (plazo y tasa). El importe cancelado fue \$22.894.736, dejando un saldo de capital en la Obligación Negociable Clase I de \$5.000.000.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre del 2014 asciende a \$3.385.558, incluyendo intereses por \$30.792, netos de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$145.234.

ON Clase II:

Fecha de emisión: 19 de septiembre de 2014.

Capital: Valor nominal: \$ 35.000.000 (Pesos treinta y cinco millones).

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 4,1%.

Plazo y Forma de cancelación:

Los intereses de las ON Clase II serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: (i) 19 de diciembre de 2014; (ii) 19 de marzo de 2015; (iii) 19 de junio de 2015; (iv) 19 de septiembre de 2015; (v) 19 de diciembre de 2015; y (vi) 19 de marzo de 2016.

El Capital de las ON Clase II será amortizado en su totalidad a la fecha de Vencimiento: 19 de marzo de 2016.

El saldo remanente por dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende \$34.784.145, incluyendo intereses por \$ 279.501, neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$495.356.

El destino de los fondos fue para cancelar deuda financiera, mejorando el perfil de endeudamiento de la compañía (plazo y tasa), y para incrementar el capital de trabajo.

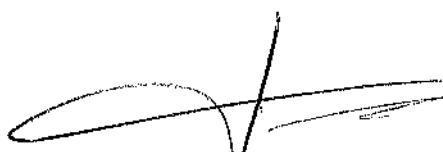
C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A.

C.1) Préstamo Banco Ciudad:


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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 30.535.061 incluyendo intereses por \$535.061 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

C) CONTRATO DE PRÉSTAMO – GENERACIÓN FRÍAS S.A. (Cont.)

C.2) Obligaciones negociables

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014, GFSA emitió ON Clase I por los montos y con las condiciones siguientes:

ON Clase I:

Fecha de Emisión: 29 de Septiembre de 2014

Capital: Valor nominal: \$ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones).

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

Plazo y Forma de cancelación:

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

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

Fecha de Vencimiento de las ON Clase I: 29 de Septiembre de 2017.


El saldo remanente de dicha Clase al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$115.696.875, incluyendo intereses por \$166.730 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar por \$4.309.337.

D) OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS


D.1) Bodega del Desierto S.A.: 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 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 Bodega del Desierto S.A. al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 234.375. 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.

En garantía del cumplimiento de la obligación con la Provincia de La Pampa, Bodega del Desierto S.A. 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.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

D) OTROS PRESTAMOS FINANCIEROS (Cont.)

D.2) Generación Riojana S.A. - Préstamo del Nuevo Banco de La Rioja

Con fecha 14 de agosto de 2013 el Nuevo Banco de la Rioja S.A. otorgó un préstamo a GRISA, 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 financieros la deuda asciende a de \$ 3.660.496, incluyendo capital e intereses.

D.3) Generación Riojana S.A. - Préstamo de CAMMESA

GRISA mantiene al 31 de diciembre de 2014 Préstamos 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 MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441.

La deuda descripta fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación 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.

Los fondos que obtuvo GRISA por parte de CAMMESA y el Nuevo Banco de la Rioja S.A. mencionados anteriormente, fueron destinados a reacondicionar a nuevas las tres turbinas que posee la Central, lo que permitió de esta manera cumplir con las condiciones y mantener la disponibilidad asignada por el contrato.


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

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la Secretaría de Energía 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, GROSA formalizó ante CAMMESA su propuesta de obras a realizar para el incremento de la capacidad de potencia generable.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

23) Préstamos (Cont.)

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

Las sumas percibidas se devolverán en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, a las que se les adicionarán los intereses resultantes de la aplicación de la tasa equivalente al rendimiento medio obtenido por el Organismo Encargado del Despacho 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 Secretaría de Energía.

Con fecha 12 de agosto de 2011, la Secretaría de Energía aprobó la solicitud de GROSA para modificar el presupuesto original de obras por las sumas de \$11.797.019.

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

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

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


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

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


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 2014 un saldo de \$9.705.577, el cual se expone en el rubro Préstamos corriente. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el saldo asciende a \$7.330.707.

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

24) Deudas sociales

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Sueldos a pagar	1.430.721	1.341.693
Cargas sociales a pagar	2.372.988	1.966.736
Provisión vacaciones	2.957.176	2.276.878
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	186.103	700.019
	<u>6.946.988</u>	<u>6.285.326</u>


25) Cargas fiscales

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado - plan de facilidades de pago	2.990.083	1.139.412
	<u>2.990.083</u>	<u>1.139.412</u>
<u>Corrientes</u>		
Retenciones a depositar	5.515.592	5.336.423
Impuesto al valor agregado - plan de facilidades de pago	7.924.382	3.577.988
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	933.274	2.029.904
Impuesto al valor agregado a pagar	74.956	167.856
Ingresos Brutos a pagar	1.638.045	7.728
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, neta de anticipos	2.610.262	2.319.989
Otros	342.138	411.178
	<u>19.038.649</u>	<u>13.851.066</u>


26) Impuesto a las ganancias

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	5.875.490	10.960.576
	<u>5.875.490</u>	<u>10.960.576</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(293.777.353)	(211.525.452)
	<u>(293.777.353)</u>	<u>(211.525.452)</u>
Activo (Pasivo) por impuesto diferido, neto	<u>(287.901.863)</u>	<u>(200.564.876)</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

26) Impuesto a las ganancias (Cont.)

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	<u>31.12.14</u>
Saldo al inicio	(200.564.876)
Cargo imputado al estado de resultado	27.701.355
Cargo imputado en otros resultados integrales	(115.038.342)
Saldo al cierre	<u>(287.901.863)</u>


Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

Conceptos	Saldos al 01.01.14	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.14
			\$	
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)				
Propiedad, Planta y equipo	(254.898.620)	(3.454.804)	(115.394.214)	(373.747.638)
Intangibles	668.622	(585.233)	-	83.389
Inversiones	1.232	(3.614)	-	(2.382)
Créditos por ventas	273.927	(360.982)	-	(87.055)
Otros Créditos	2.158.982	(455.610)	-	1.703.372
Inventarios	3.820.827	1.598.370	-	5.419.197
Deudas comerciales	78.120	-	-	78.120
Cargas fiscales	-	189.519	-	189.519
Préstamos	3.883.976	(4.086.598)	-	(202.622)
Previsiones	4.295.543	8.464.293	355.872	13.115.708
Subtotal	(239.717.391)	1.305.341	(115.038.342)	(353.450.392)
Quebrantos impositivos diferidos	39.152.515	26.396.014	-	65.548.529
Subtotal	39.152.515	26.396.014	-	65.548.529
Total	(200.564.876)	27.701.355	(115.038.342)	(287.901.863)

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	<u>31.12.14</u>
Impuesto corriente	(14.938.332)
Impuesto diferido	27.701.355
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	102.981
Impuesto a las ganancias	<u>12.866.004</u>


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

26) Impuesto a las ganancias (Cont.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	<u>31.12.14</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(53.646.641)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado a la tasa del impuesto	18.776.324
Diferencias permanentes	(6.976.687)
Resultado por participación en asociadas	1.642.633
Créditos por impuesto a las ganancias mínima presunta	(482.612)
Quebrantos prescriptos	(2.227.395)
Quebrantos no reconocidos anteriormente	2.133.741
	<u>12.866.004</u>

Los quebrantos impositivos acumulados ascienden al 31 de diciembre de 2014 a \$ 248,6 millones de base y pueden ser compensados de acuerdo a las leyes impositivas vigentes con utilidades fiscales de ejercicios futuros de acuerdo al siguiente detalle:

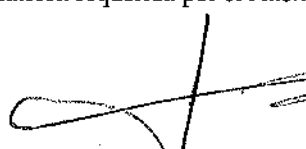
Año	Monto al 35% en \$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	3.544.350	2015
Quebranto del ejercicio 2011	13.831.229	2016
Quebranto del ejercicio 2012	14.625.919	2017
Quebranto del ejercicio 2013	20.652.207	2018
Quebranto del ejercicio 2014	34.364.818	2019
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2014	87.018.523	
Quebrantos no reconocidos	(21.469.994)	
Quebrantos impositivos registrados	65.548.529	

Debido a la incertidumbre de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber la totalidad de los activos impositivos diferidos, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha reconocido activos diferidos generados por quebrantos impositivos por un total de \$ 21 millones.

27) Previsiones

	Para créditos por ventas	Para créditos fiscales	Por desvalorización de inventarios	Para contingencias
Saldo al 01 de enero de 2014	876.992	1.133.755	57.466	8.188.587
Aumentos	507.894	-	-	2.392.824
Disminuciones	(326.000)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.058.886	1.133.755	57.466	10.581.411


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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

28) Ingresos por ventas


	<u>31.12.14</u>
Venta de energía eléctrica	1.139.171.331
Servicios prestados	2.109.925
Ingresos por servicios de transporte aéreo	6.228.820
Venta de vinos	11.858.443
	<u>1.159.368.519</u>

29) Costo de ventas


	<u>31.12.14</u>
Inventarios del segmento de vino al inicio	(9.195.420)
Compras insumos del segmento de vino	(3.886.281)

Más: Cargos del ejercicio

Costo de compra de energía eléctrica	(317.433.761)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(258.705.853)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(61.229.987)
Plan de beneficios definidos	(956.865)
Otros beneficios al personal	(1.599.348)
Alquileres	(3.292.889)
Honorarios profesionales	(1.166.517)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(105.884.910)
Depreciación de bienes mantenidos para la venta	(1.221.562)
Seguros	(36.282.822)
Mantenimiento	(47.106.654)
Luz, gas, teléfono y correo	(907.220)
Tasas e impuestos	(5.854.258)
Movilidad, viáticos y traslados	(4.669.651)
Combustibles y lubricantes	(4.412.591)
Vigilancia y limpieza	(3.316.913)
Gastos varios	(3.756.936)
Inventarios del segmento de vino al cierre	12.557.132
	<u>(858.323.306)</u>


Dr. Marcelo R. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

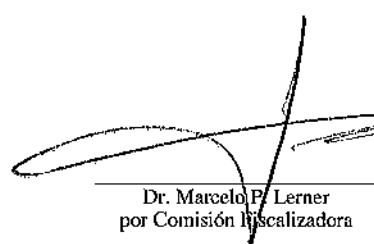
ANEXO I: (Cont.)

30) Gastos de comercialización

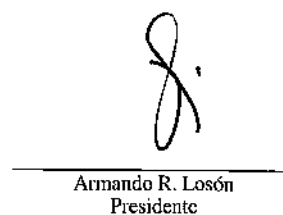
	<u>31.12.14</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(803.141)
Alquileres	(30.660)
Honorarios profesionales	(259.776)
Depreciación Propiedad, planta y equipo	(30.757)
Seguros	(1.000)
Mantenimiento	(4.470)
Luz, gas, teléfono y correo	(56.021)
Tasas e impuestos	(11.648.405)
Movilidad, viáticos y traslados	(8.861)
Gastos varios	(330.549)
Deudores incobrables	(312.449)
	<u>(13.486.089)</u>

31) Gastos de administración

	<u>31.12.14</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(10.907.038)
Otros Beneficios al personal	(716.893)
Alquileres	(106.029)
Honorarios profesionales	(13.721.515)
Depreciación Propiedad, planta y equipo	(34.135)
Amortización intangibles	(4.751)
Seguros	(216.830)
Mantenimiento	(85.181)
Luz, gas, teléfono y correo	(375.342)
Tasas e impuestos	(4.959.912)
Movilidad, viáticos y traslados	(2.544.010)
Combustibles y lubricantes	(37.875)
Vigilancia y limpieza	(411.720)
Gastos varios	(2.512.011)
	<u>(36.633.242)</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

32) Otros ingresos y egresos operativos

	<u>31.12.14</u>
Venta de Propiedad, planta y equipo	23.955.837
Recupero de gastos	5.962.246
Gastos	(92.330)
Diversos	196.528
	<u>30.022.281</u>

33) Resultados financieros

<u>Ingresos financieros</u>	<u>31.12.14</u>
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros	1.279.179
Intereses prestamos	520.385
Intereses comerciales	4.307.151
Total ingresos financieros	<u>6.106.715</u>

<u>Gastos financieros</u>	
Intereses por préstamos	(145.449.663)
Intereses fiscales y otros	(6.777.765)
Impuestos y gastos bancarios	(4.572.521)
Total gastos financieros	<u>(156.799.949)</u>

<u>Otros resultados financieros</u>	
Diferencia de cambio	(115.992.042)
Cambios en el valor razonable de derivados	(19.170.857)
Pérdida por posición monetaria, neta	(376.117)
Otros resultados financieros	(53.055.789)
Total otros resultados financieros	<u>(188.594.805)</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(339.288.039)</u>


34) Resultado por acción

Básica


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

	<u>31.12.14</u>
Pérdida del ejercicio atribuible a los propietarios	(38.593.424)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	34.335.677
Pérdida por acción básica	(1,12)

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

35) Desistimiento opción de compra de Learjet 31A – Albajet S.A.

El 14 de enero de 2009 Albajet 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”).

En el 2012, CTNOA transfirió a Montelectro S.A. la “opción de compra”, Albajet 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 octubre de 2012, dicho contrato establece que: i) 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 CTNOA. ii) 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 octubre de 2012, la segunda el 12 de noviembre de 2012 y la tercera el 12 diciembre de 2012.

Como segundo tramo de la restitución Albajet 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 de diciembre de 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 Albajet S.A. la suma de U\$S 242.760 más IVA quedarán 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 del estado de resultado del ejercicio 2012.

La deuda al 31 de diciembre de 2014 con Montelectro S.A. por las cuotas adeudadas asciende a \$ 5.771.925, expuestas en el rubro otras deudas corriente y no corriente.

36) Oferta marco Generación Independencia S.A. con Gasnor S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2011, GISA 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 más 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.

37) Contrato de mantenimiento a lo largo plazo – Generación Mediterranea y Generación Independencia S.A.

GMSA y GISA cuentan con un acuerdo global de servicios (Long Term Service Agreement) firmado con la empresa PWPS

Según lo establecido en el contrato, PWPS deberá ofrecer una auditoria de sitio anual, monitoreo de sitio a través de un técnico de forma permanente–, servicios, mano de obra, repuestos originales y reparaciones para mantenimiento planificado y no planificado. De esta manera, PWPS le garantiza a la Central una disponibilidad no menor al noventa y cinco por ciento (95%) por año contractual y un eficiente rendimiento de las turbinas. Además, la Central cuenta con un taller propio de reparaciones con un stock de repuestos. De esta manera, se garantiza el cumplimiento de los acuerdos de venta de energía.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

38) Venta de la aeronave Bell 427 – Albajet S.A.

Con fecha 08 de septiembre de 2014, Albajet S.A. ha suscripto un contrato de compraventa con Paqariy S.A. por la venta de la aeronave Bell 427, Número de serie 56072, año 2008, Matricula: LV-CEZ, equipada con dos motores PRATT & WHITNEY, modelo PW 207D, números de serie PCE – BF 0175 y PCE – BF 0176, acordando el precio de venta en \$ 41.000.000 IVA incluido.

Es relevante mencionar que para proceder a la venta del helicóptero Bell 427, previamente se procedió a levantar la hipoteca con Servicios Aéreos Sudamericanos S.A. abonándose la totalidad de las cuotas pactadas en el contrato de Leasing, abonándose la última cuota el 27 de agosto de 2014.

39) Adquisición de helicóptero Bell 429 – Albajet S.A

Con fecha 29 de mayo de 2014, Albajet S.A. suscribió un contrato de compraventa con el gobierno de la provincia de Corrientes a través del cual se obtuvo la siguiente aeronave: Helicóptero Bell 429, matrícula LV-CTD, año 2011, N° de serie 57041 equipada con sus plantas de poder PW 207 D1 serie número PCE-BL0090 y PCE BL0091, acordando el precio de venta en USD 6.200.000. A efecto de abonar dicha compra se ha suscripto un acuerdo de mutuo con RGA quien efectuó el desembolso de los fondos para concretar la operación.

Asimismo, durante el ejercicio 2014 se ha iniciado la tramitación del C.E.S.A. (Certificado de Explotador de Servicios Aéreos) para incorporar al Bell 429 en la actividad aero comercial y al mismo tiempo desafectar al Bell 427 LV-CEZ.

40) Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, GISA ha concertado contratos de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del banco ICBC eliminando el riesgo de tipo de cambio para los pagos del Préstamo con UBS AG, Stamford Branch con vencimiento en febrero y mayo 2015.

41) Transacciones y saldos entre partes relacionadas

En el curso habitual de los negocios el Grupo realiza operaciones con diferentes entidades o personas relacionadas al mismo. Se considera que una persona física o entidad es una parte relacionada cuando:


- Una entidad, persona física o familiar cercano de esta última ejerce control, control conjunto o influencia significativa sobre la entidad que informa o es un miembro del Directorio de la entidad o de su controladora.
- Una entidad es una subsidiaria, asociada o negocio conjunto de la entidad o de su controladora o controlada.

La siguiente sección ofrece una breve descripción de las principales operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas que no se encuentran descriptas en otras notas de los presentes estados financieros consolidados:


Compensaciones al Directorio

La Ley de Sociedades Comerciales establece que la remuneración del Directorio, en caso de no estar establecida en el estatuto de la Compañía, deberá ser fijada por la Asamblea de Accionistas. El monto máximo de las retribuciones que por todo concepto pueden percibir los miembros del Directorio, incluidos sueldos y otras remuneraciones por desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente, no podrán exceder del 25% de las ganancias.

Dicho monto máximo se limitará al 5% cuando no se distribuyan dividendos a los Accionistas, y se incrementará proporcionalmente a la distribución, hasta alcanzar aquel límite cuando se reparta el total de las ganancias.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

41) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

Algunos de nuestros Directores están contratados bajo la ley de Contrato de Trabajo No. 20.744. Esta ley contempla ciertas condiciones de la relación laboral, incluyendo remuneración, protección de salarios, horas de trabajo, vacaciones, licencias pagas, requerimientos mínimos de edad, protección de los trabajadores y formas de suspensión y finalización del contrato.

La remuneración para cada ejercicio de nuestros directores se determina de conformidad con las pautas establecidas por la Ley de Sociedades Comerciales, teniendo en consideración si los mismos desempeñan o no funciones técnico-administrativas y en función de los resultados obtenidos por la Compañía en el ejercicio. Una vez determinados los montos, los mismos son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Suministro de gas natural por RGA

La provisión de gas natural de las centrales térmicas operadas por las Sociedades Controladas de la Emisora para la generación eléctrica es realizada por la sociedad relacionada RGA, el mayor comercializador de gas natural del mercado en términos de volumen del segmento comercializadoras quien a su vez posee contratos de provisión con distintos productores de gas natural.

Adicionalmente, el gas natural necesario para respaldar los contratos de Energía Plus de las Sociedades Controladas es suministrado por RGA en el marco de la Nota SSEE 7584/2011.

Contratos de Disponibilidad de Potencia

Las Sociedades Controladas GEMSA y GISA mantienen contratos de disponibilidad de potencia firmados con Solalban Energía S.A. a los efectos de poder satisfacer, ante una indisponibilidad de las máquinas, la demanda de energía correspondiente a un cliente de Energía Plus.

Garantías de RGA por préstamos de Albanesi y sus Sociedades Controladas


RGA ha afianzado las obligaciones de pago a los acreedores de GFSA bajo sus Obligaciones Negociables Clase I y bajo el Préstamo Sindicado GFSA hasta la fecha de inicio de la operación comercial de su central. Para mayor información respecto a la deuda financiera de GFSA y las fianzas otorgadas por RGA.

Contratos de locación de oficinas de RGA


Las sociedades controladas GEMSA, GISA, GROSA, BDD, GFSA y GLBSA mantienen contratos de locación con la sociedad relacionada RGA de la oficina ubicada en Av. Leandro N. Alem 855 - 14º Piso Buenos Aires – Argentina.

Contratos de prestación de servicios administrativos y financieros con RGA

Con fecha 26 de junio de 2014, las Sociedades Controladas GEMSA, GISA, GROSA, GRSA y GLBSA han celebrado contratos con la sociedad relacionada RGA mediante los cuales esta última presta servicios administrativos y financieros a dichas sociedades mediante apoyo diario brindado por profesionales de su staff en lo necesario para el correcto desempeño administrativo de las mismas, en orden al cumplimiento de las tareas vinculadas a su objeto social. Como contraprestación por los servicios, RGA percibe una remuneración fija mensual equivalente al 32% del costo laboral total que perciben los profesionales de su staff que prestaran el servicio más un 15% imputable a la coordinación de los servicios. El plazo de los contratos es de un año, renovable en forma automática y sucesiva por igual período.


Dr. Marcelo P. Berner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)


41) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

Garantías otorgadas por adquisición de aeronave de Alba Jet S.A.

Con fecha 14 de noviembre de 2008, la Emisora, conjuntamente con sus accionistas y la sociedad vinculada RGA, 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.

Adquisición de VID

La sociedad controlada BDD adquiere la uva para la producción de los vinos a la sociedad relacionada Alto Valle del Rio Colorado S.A.


Dr. Marcelo P. Ierner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

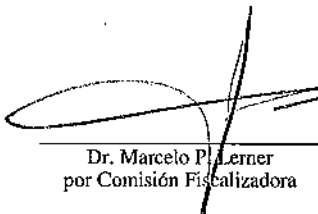

41) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

Los siguientes cuadros son un resumen de los saldos y operaciones con partes relacionadas

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas

		31.12. 14
		\$
		Ganancia /(Pérdida)
Compra de uva		
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	(2.398.330)
Compra de gas		
Rafael G. Albanesi S.A. ⁽¹⁾	Sociedad relacionada	(245.170.213)
Compra de energía		
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(667.676)
Venta de vinos		
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	434.719
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	14.126
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	4.959
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	17.355
Venta de energía		
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	1.693.259
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	3.380.376
Intereses financieros perdidos		
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	(33.702)
Intereses financieros ganados		
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	513.481
Venta de vuelos		
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	1.016.910
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	1.293.550
Alquileres y servicios contratados		
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(5.199.739)
Recupero de gastos		
Solalban SA	Sociedad relacionada	12.500
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	(500.528)
Cobro de dividendos		
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	10.099.176

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

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	 Armando R. Losón Presidente
--	---	---

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

41) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

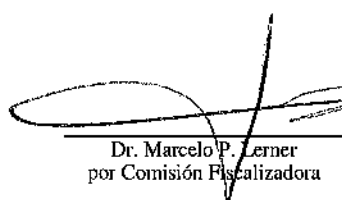
b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones al 31.12.2014 ascendieron a \$ 7.562.822.

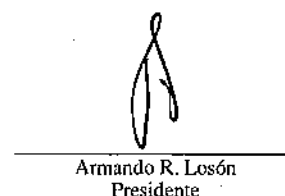
	31.12.14
Sueldos	7.562.822
	7.562.822

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

Rubros	Tipo	31.12.14	01.01.14
		\$	
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	450.000
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	27.355.823	4.023.631
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	-	395.000
		27.355.823	4.868.631
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
Central Térmica Roca S.A.	Sociedad relacionada	1.468.768	4.878
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	113.634	-
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	42.532.413	34.887.793
		44.114.815	34.892.671
Otros créditos			
Aportes pendientes de integrar	Accionistas minoritarios	-	127.004
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	12.751.045	4.916.783
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	7.985	35.304
		12.759.030	5.079.091
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	364.934.244	353.983.724
Dividendos a pagar	Accionistas minoritarios	145.000	145.000
		365.079.244	354.128.724
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
Solalban Energia S.A.	Sociedad vinculada	-	463.368
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	121.281.904	39.262.570
		121.281.904	39.725.938
Otras deudas			
Alto Valle del Río Colorado S.A.	Sociedad relacionada	5.592.822	2.939.381
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	110.595.942	30.441.861
Cuenta particulares accionistas	Accionistas minoritarios	-	7.138.958
Centennial S.A.	Sociedad relacionada	-	70.000
		116.188.764	40.590.200


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

42) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos

a) Préstamos de CAMMESA – Generación Mediterránea:

GMSA mantiene al 31 de diciembre de 2014 deudas financieras con CAMMESA por \$ 3.725.960 que se encuentran garantizadas con la cesión del 15% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a través de un contrato entre las partes. La deuda antes descrita 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) Rescisión del contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía entre GMSA, Albanesi S.A. y Acreedores Beneficiarios.

Con fecha 9 de mayo de 2014 se rescindió el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía (el "Fideicomiso") suscripto con fecha 22 de octubre de 2007 entre GMSA y su accionista mayoritario ASA, en carácter de fiduciarios, los bancos participantes del Préstamo Sindicado, según Oferta de Préstamo, 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.


La rescisión implicó liberación de todos los derechos cedidos en garantía incluyendo los siguientes derechos:

- a) Prenda de acciones oportunamente otorgada por los accionistas de GMSA sobre el 100% del capital y votos de la misma.
- b) El dominio fiduciario de los bienes de la Central.
- c) El dominio fiduciario del Inmueble existente a la fecha y los que se incorporen en el futuro.
- d) 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.
- e) 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.
- f) El derecho a cobrar y percibir cualquier Deudor Cedido.
- g) 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 (f).


Al respecto, como garantía bajo el Préstamo Sindicado se mantuvo únicamente la fianza otorgada por ASA sobre las obligaciones de GMSA bajo el mismo y se acordó una cesión en garantía, a favor del agente administrativo bajo el Préstamo Sindicado, de los derechos a cobrar y percibir sumas de dinero bajo ciertas operaciones (celebradas o a celebrarse) de venta de Energía Plus (la "Cesión de Derecho de Cobro"); destacándose que se afectaron a dicha cesión en garantía 21 contratos de GMSA, mientras que en virtud de la Rescisión del Fideicomiso se liberaron 144 contratos.

c) Obligaciones contractuales Generación Mediterránea S.A.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales de GMSA relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2014 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la Secretaría de Energía.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

42) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos (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	253.652.148	253.652.148	-

(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 GISA, Banco de Servicios y Transacciones S.A. y UBS Stamford Branch

Con fecha 4 de mayo de 2011, 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.


Los créditos y bienes fideicomitados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Bienes Fideicomitados	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Propiedad, planta y equipo	<u>292.374.457</u>	<u>306.866.089</u>
Total	<u>292.374.457</u>	<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.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S/R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

42) Bienes de disponibilidad restringida y otros compromisos (Cont.)

e) Obligaciones contractuales Generación Independencia S.A.

A continuación se detallan ciertas obligaciones contractuales de GISA relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de diciembre de 2014 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 Secretaría Energía.

	<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	7.842.595	7.842.595	-

(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.

43) Información por segmentos


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

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

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

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


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



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

43) Información por segmentos (Cont.)

A continuación se presenta un análisis de las líneas de negocio del Grupo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014:

Información de resultados consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014


	Energía Eléctrica	Vinos	Servicio de transporte aéreo	Eliminaciones	31.12.14
Ingresos operativos	1.144.642.935	11.962.437	7.892.220	(5.129.073)	1.159.368.519
Costos de ventas y prestaciones de servicios	(838.488.123)	(7.156.712)	(16.040.149)	3.361.678	(858.323.306)
Resultado Bruto	306.154.812	4.805.725	(8.147.929)	(1.767.395)	301.045.213
Gastos de comercialización	(12.188.747)	(1.297.342)	-	-	(13.486.089)
Gastos de administración	(32.264.306)	(4.720.739)	(1.415.592)	1.767.395	(36.633.242)
Resultado de inversiones en asociadas	4.693.235	-	-	-	4.693.235
Otros ingresos y egresos	5.949.317	21.000	24.051.964	-	30.022.281
Resultado operativo	272.344.311	(1.191.356)	14.488.443	-	285.641.398
Resultados financieros y por tenencia	(318.529.253)	(352.351)	(20.406.435)	-	(339.288.039)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(46.184.942)	(1.543.707)	(5.917.992)	-	(53.646.641)
Impuesto a la ganancia y mínima presunta	11.948.735	1.951.064	(1.033.795)	-	12.866.004
Resultado del ejercicio	(34.236.207)	407.357	(6.951.787)	-	(40.780.637)
Información patrimonial consolidada					
Activos	2.764.996.113	28.234.425	101.420.336	-	2.894.650.874
Pasivos	2.112.795.984	9.540.738	69.908.568	-	2.192.245.290
Inversiones en asociadas	183.358.371	-	-	-	183.358.371
Adiciones y transferencias de propiedad, planta y equipo	179.046.613	1.171.881	51.981.931	-	232.200.425
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	101.337.604	759.082	3.853.116	-	105.949.802

44) Plan de beneficios definidos - Compromisos laborales con el personal

A continuación se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de GROSA. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).


Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando B. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

44) Plan de beneficios definidos - Compromisos laborales con el personal (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014, el compromiso estimado a cargo de la Sociedad asciende a la suma de \$ 4.023.388.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	31.12.14	01.01.14
Plan de beneficios definidos		
No corriente	3.681.060	2.049.747
Corriente	342.328	479.476
Total	4.023.388	2.529.223

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2014
Valor actual de las obligaciones por beneficios	4.023.388
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	4.023.388

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	2014
Tasa de interés	6%
Tasa de crecimiento salarial	1%
Inflación	30%

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no posee activos relacionados con los planes de pensión.


El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	2014
Costo por servicios corrientes	155.473
Costo por intereses	801.392
Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	1.016.776
Costo total	1.973.641

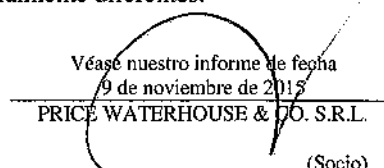
El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:


	2014
Saldo al inicio	2.529.223
Costo por servicios corrientes	155.473
Costo por intereses	801.392
Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	1.016.776
Pagos de beneficios efectuados	(479.476)
Saldo al cierre	4.023.388

Las estimaciones en bases a técnicas actuariales, suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla "Group Annuity Mortality del año 1983". En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.



 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.G.A.B.A. T° I F° 17



 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

44) Plan de beneficios definidos - Compromisos laborales con el personal (Cont.)

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla "Pension Disability Table 1985". Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla "ESA 77".

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

45) 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 poseen 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.

Asimismo, con fecha junio de 2014 GMSA celebró un contrato de arrendamiento ("Leasing") con opción de compra con C.G.M. Leasing Argentina S.A. por un Sistema de Pruebas Hexafásico marca Omicron modelo CMC 356, Videoscopio y Puntas Ópticas marca GE Inspection. Dicho contrato de arrendamiento, devenga un interés equivalente a Tasa Badlar con más un margen del 5% anual y posee un plazo de 36 cuotas mensuales. El valor de las cuotas pactadas asciende aproximadamente a \$ 43.305 por mes, en tanto que el valor total de la opción de compra que podrá ser ejercida por GMSA asciende a \$ 53.740.

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 2014 asciende a \$ 7.900.093, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$1.673.464, expuesto en la línea de préstamos no corriente por \$ 1.030.789 y corriente por \$ 642.675.


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 ASA para la incorporación de una tolva de recepción vibrante AEV307 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.

Bodega del Desierto S.A. estima que a la fecha de vencimiento del contrato hará uso de la opción a compra.

El saldo de capital adeudado por Bodega del Desierto S.A. al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$140.523.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

45) Arrendamientos (Cont.)

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 LIBOR 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.

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 S.A.

El bien ha sido incorporado a los activos de Alba Jet S.A. a su precio contado con contrapartida en deudas cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$ 30.623.102 y \$ 28.216.130, 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 GISA la cobertura de riesgos del bien con el Banco Provincia Seguros.


El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 1.882.242. A la fecha de los presentes estados financieros se ha cancelado el 70% de dicho arrendamiento.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 3.075.711, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 1.882.242, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 932.987 y no corrientes por \$ 949.254.

Con fecha 7 de marzo de 2014, GISA firmó un contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Toyota Hilux a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$13.624. El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 172.642.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 286.442, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 172.642, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 87.638 y no corrientes por \$ 85.004.


Con fecha 7 de marzo de 2014, GISA firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de un autoelevador marca Doosan Mod D30S-5 a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$14.888. El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 225.934.



Dr. Marcelo H. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

45) Arrendamientos (Cont.)

d) Arrendamiento financiero para la compra de transformadores - Generación Independencia 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 2014 asciende a \$ 350.298, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 225.934, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 95.772 y no corrientes por \$ 130.162.

Con fecha 7 de marzo de 2014, GISA firmó el contrato de Leasing con la empresa CGM Leasing Argentina S.A. para la adquisición de una camioneta marca Volkswagen Saveiro 1.6L a una tasa Badlar + 5,50%, por un plazo de 3 años, con un valor de opción de compra de \$5.863. El saldo adeudado al 31 de diciembre 2014 asciende a \$ 82.311.

El valor residual de los equipamientos objetos de los mencionados contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 135.719, en tanto que el pasivo registrado asciende a \$ 82.311, expuesto en la línea préstamos corrientes por \$ 37.686 y no corrientes por \$ 44.625.

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.

46) Hechos posteriores


a) Generación Independencia S.A.:

a) Emisión Obligación Negociable Clase III


Con fecha 6 de febrero de 2015, GISA emitió y liquidó ON Clase III por un valor nominal de \$68.500.000, con las siguientes condiciones:

1. Tasa de interés: BADLAR Bancos Privados más 650 puntos básicos.
2. Fecha de vencimiento: 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o de no existir ese día, será el primer día hábil siguiente
3. Fechas de pago de intereses: 6 de mayo de 2015, 6 de agosto de 2015, 6 de noviembre de 2015, 6 de febrero de 2016, 6 de mayo de 2016, 6 de agosto de 2016, 6 de noviembre de 2016 y 6 de febrero de 2017, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.
4. Amortización: el capital de las ON Clase III será amortizado en 3 cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON Clase III (con fechas 6 de agosto de 2016 y 6 de noviembre de 2016) y la última al 40% del mismo (con fecha 6 de febrero de 2017) o, de no ser un día hábil o de no existir dicho día, será el primer día hábil siguiente.

El producido de la colocación, neto de los gastos y comisiones que pudieran corresponder, será destinado a la adquisición de inversiones en activos físicos situados en el país, a la integración de capital de trabajo en el país y/o a la refinanciación de sus pasivos y cancelación de servicios bajo el préstamo externo, entre otros conceptos.


Dr. Marcelo B. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Cont.)

46) Hechos posteriores (Cont.)

a) Generación Independencia S.A. (Cont.):

b) Reestructuración Préstamo UBS AG.

Con fecha 6 de marzo de 2015, GISA acordó exitosamente una enmienda al préstamo UBS AG, Stamford Branch por medio de la cual se reprogramaron las fechas de vencimiento del tramo financiero bajo dicho préstamo. Esto implica una mejora considerable del perfil financiero de GISA, reduciendo la concentración de vencimientos de deuda.

A continuación detallamos el esquema de amortización vigente tras el acuerdo de la enmienda mencionada en el párrafo precedente, comparado con el esquema original bajo el préstamo acordado el 4 de mayo de 2011:

Vencimiento	Acordado enmienda 06/03/2015	Esquema original
27/02/2015	U\$S 3.600.000	U\$S 3.600.000
27/05/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/08/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
27/11/2015	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
29/02/2016	U\$S 2.089.102	U\$S 3.600.000
09/05/2016	U\$S 6.963.672	U\$S 12.000.000
28/08/2016	U\$S 2.014.531	-
28/11/2016	U\$S 2.014.531	-
28/02/2017	U\$S 2.014.531	-
28/05/2017	U\$S 5.036.328	-
Total	U\$S 30.000.000	U\$S 30.000.000

b) Bodega del Desierto:

b.1) Acuerdo de RGA con Bodega del Desierto S.A.

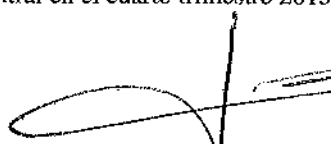
A partir del primer trimestre del 2015, el Directorio de Alto Valle del Río Colorado S.A. estableció con su controlante RGA y con la sociedad relacionada Bodega del Desierto S.A. las condiciones de cancelación de la deuda impaga por la venta de vid que mantiene Bodega del Desierto S.A. con Alto Valle del Río Colorado S.A.

Se fijó que los ingresos que reciba Alto Valle del Río Colorado S.A. por parte de RGA partir del primer trimestre de 2015 van a ser pagos por cuenta y orden de Bodega del Desierto S.A.

e) Generación Frías:

c.1) Puesta en Marcha:

GFSA estará finalizando con las inversiones en obras civiles, obra mecánica, eléctrica, externa e interna de gas, entre otros, dentro del marco normativo de gestión ambiental, a fin de poder cumplir con la fecha estimada de puesta en marcha de la Central en el cuarto trimestre 2015.


Dr. Marcelo B. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

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

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
GWh				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95/529/482	1.188,1	1.038,9	149,2	14%
Ventas Gumes	-	50,4	(50,4)	(100%)
Venta de Energía Plus	615,2	568,2	47,0	8%
Venta CAMMESA 220	478,9	294,1	184,8	63%
	2.282,2	1.951,6	330,6	17%

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

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:

	2015	2014	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas Mercado Res. 95 /529/482	286,4	194,7	91,7	47%
Ventas Gumes	2,7	34,6	(31,9)	(92%)
Ventas de Energía Plus	401,9	332,3	69,6	21%
Ventas CAMMESA 220	441,2	273,7	167,5	61%
Servicios prestados	2,0	2,1	(0,1)	(5%)
Total del Negocio de Energía	1.134,2	837,4	296,8	35%
Servicios de transporte aéreo	6,9	4,1	2,8	68%
Total de Otros Negocios	6,9	4,1	2,8	68%
Total de ventas	1.141,1	841,5	299,6	36%

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.H.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

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de:			
	2015	2014	Var.	Var. %
Ventas de energía	1.134,2	837,4	296,8	35%
Ventas de otros negocios	6,9	4,1	2,8	68%
Ventas netas	1.141,1	841,5	299,6	36%
Costo de compra de energía eléctrica	(264,4)	(239,7)	(24,7)	10%
Costo consumo de gas y gasoil de planta	(352,0)	(187,1)	(164,9)	88%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(61,1)	(43,0)	(18,1)	42%
Plan de pensiones	(1,4)	(0,7)	(0,7)	100%
Servicios de mantenimiento	(72,1)	(52,8)	(19,3)	37%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(81,0)	(77,4)	(3,6)	5%
Seguros	(15,0)	(12,4)	(2,6)	21%
Diversos	(24,7)	(20,4)	(4,3)	21%
Costo de ventas	(871,7)	(633,5)	(238,2)	38%
Resultado bruto	269,4	208,0	61,4	30%
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(0,8)	(0,6)	(0,2)	33%
Impuestos, tasas y contribuciones	(7,8)	(8,2)	0,4	(5%)
Deudores incobrables	-	(0,3)	0,3	(100%)
Gastos de comercialización	(8,6)	(9,1)	0,5	(5%)
Sueldos y jornales y contribuciones sociales	(7,6)	(5,7)	(1,9)	33%
Honorarios y retribuciones por servicios	(11,6)	(7,6)	(4,0)	53%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(1,4)	(1,2)	(0,2)	17%
Impuestos, tasas y contribuciones	(2,9)	(3,3)	0,4	(12%)
Diversos	(3,9)	(2,6)	(1,3)	50%
Gastos de administración	(27,4)	(20,4)	(7,0)	34%
Resultados participación en asociadas	(0,3)	3,4	(3,7)	(109%)
Otros ingresos operativos	17,5	24,1	(6,6)	(27%)
Otros egresos operativos	(41,2)	(0,1)	(41,1)	41.100%
Resultado operativo	209,4	205,9	3,5	2%
Intereses comerciales	4,5	6,0	(1,5)	(25%)
Intereses por préstamos	(120,8)	(117,2)	(3,6)	3%
Diferencia de cambio	(14,6)	(91,7)	77,1	(84%)
Gastos bancarios	(5,1)	(3,8)	(1,3)	34%
Diversos	(30,4)	(53,3)	22,9	(43%)
Resultados financieros	(166,6)	(260,0)	93,4	(36%)
Resultado antes de impuestos	42,8	(54,1)	96,9	(179%)
Impuesto a las ganancias	(12,4)	15,9	(28,3)	(178%)
Resultado por operaciones continuas	30,4	(38,2)	68,6	(180%)
Operaciones Discontinuadas	(6,8)	(2,8)	(4,0)	143%
Resultado del período	23,6	(41,0)	64,6	(158%)

Véase nuestro Informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultados del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014 (en millones de pesos):

	2015	2014	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del período				
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-	328,5	(328,5)	(100%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	(115,0)	115,0	(100%)
Plan de beneficios definidos	(0,1)	-	(0,1)	-
Diferencia de conversión	(2,5)	1,2	(3,7)	(308%)
Efecto de la hiperinflación	0,1	2,4	(2,3)	(96%)
Otros resultados integrales del período	(2,5)	217,1	(219,6)	(101%)
Total de resultados integrales del período	21,1	176,1	(155,0)	(88%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$1.141,1 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, comparado con los \$841,5 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$299,6 millones (o 36%). Esto se debe principalmente al aumento en las ventas del negocio de energía, que fue de \$1.134,2 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y de \$837,4 millones para el mismo período de 2014.

Durante los primeros nueve meses de 2015, la venta de energía fue de 2.282,2 GWh, lo que representa un aumento del 17% comparado con los 1.951,6 GWh para el mismo período de 2014.

A continuación se describen los principales ingresos del negocio de energía, así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$441,2 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 220/07, lo que representó un aumento del 61% respecto de los \$273,7 millones del mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio, y un incremento del volumen de ventas.
- (ii) \$401,9 millones por ventas de energía plus, lo que representó un incremento del 21% respecto de los \$332,3 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica por un efecto en el precio producto del aumento del tipo de cambio y por el incremento en el volumen de ventas.
- (iii) \$286,4 millones por ventas de energía bajo la Resolución 95/529/482 y en el mercado spot, lo que representó un aumento del 47% respecto de los \$194,7 millones para el mismo período de 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por un aumento en la remuneración de energía por la aplicación de la Res. 482/15 junto a un efecto favorable en el volumen de ventas.
- (iv) \$2,7 millones por ventas de energía en el mercado a término de Grandes Usuarios Menores (GUMES), lo que representó una disminución del 92% respecto de los \$34,6 millones para el mismo período de 2014. Esta disminución se debe a la aplicación de la Res. 95/13 y complementarias de la SE, mediante la cual los contratos de energía base en el mercado a término pasan a la órbita de CAMMESA. Esto implica que la venta que la Sociedad realizaba a estos clientes ahora la realiza directamente a CAMMESA bajo la nueva Resolución 95/13 y sus modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

- (v) \$2,0 millones en servicios prestados a terceros, lo que representó una disminución del 5% respecto de los \$2,1 millones para el mismo período de 2014.

Los ingresos por otros negocios son las ventas por servicios de transporte aéreo. Dichas ventas ascendieron a \$6,9 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, comparado con los \$4,1 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$2,8 millones (o 69%). Esto se debió, principalmente, al aumento de las tarifas de los servicios prestados.

Costo de Ventas:

El costo de ventas total para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue de \$871,7 millones comparado con \$633,5 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$238,2 millones (o 38%).

A continuación se describen los principales costos de venta en millones de pesos así como su comportamiento durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$264,4 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó un aumento del 10% respecto de los \$239,7 millones para el período de 2014, debido al mayor volumen de ventas al mercado de energía plus.
- (ii) \$352,0 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 88% respecto de los \$187,1 millones para el mismo período de 2014. Esta variación se debió al mayor despacho por parte de CAMMESA y mayor consumo de gasoil para la generación de energía.
- (iii) \$61,1 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un incremento del 42% respecto de los \$43,0 millones para el mismo período de 2014, incremento principalmente atribuible a los incrementos salariales otorgados.
- (iv) \$72,10 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 37% respecto de los \$52,8 millones para el mismo período finalizado en 2014. El aumento mencionado se explica por el incremento del tipo de cambio y por las mayores horas de operación que impactan sobre el costo del contrato de mantenimiento con Pratt & Whitney Power Systems en ciertas empresas controladas. Cabe destacar que el costo del mencionado contrato está reconocido por CAMMESA en la remuneración de los costos de operación y mantenimiento bajo las ventas del Contrato Res 220/07.
- (v) \$81,0 millones por depreciación de propiedad planta y equipos, lo que representó un incremento del 3,6% respecto de los \$77,4 millones para el mismo período de 2014.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 arrojó una ganancia de \$269,4 millones, comparado con una ganancia de \$208,0 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, representando un aumento del 30%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales mantuvieron durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, así como al mayor despacho en los mercados de Res. 95/529/482 y Resolución 220. Adicionalmente, hubo un aumento en las remuneraciones producto de la aplicación de la Res. SE 482 que modifica y amplía la Resolución SE 529 que permitió incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejora su posición de capital de trabajo.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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 (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$8,6 millones lo que representa una disminución del 5% respecto del mismo período de 2014. Esto se debe, principalmente, a la disminución del pago de ingresos brutos.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración totales para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$27,4 millones, comparado con \$20,4 millones para el mismo período de 2014, lo que equivale a un aumento de \$7,0 millones (o 34%).

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

- (i) \$7,6 millones de Sueldos, Jornales y Contribuciones Sociales, lo que representó un incremento del 33% respecto de los \$5,7 millones del mismo período de 2014. Esta variación se origina tanto por el incremento del personal, como así también por los incrementos salariales otorgados.
- (ii) \$11,6 millones de Honorarios y Retribuciones por Servicios, lo que representó un incremento del 53% respecto de los \$7,6 millones del mismo período de 2014. Dicha variación es producto del incremento en los costos de los servicios.

Otros ingresos y egresos

Los otros ingresos operativos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$17,5 millones, representando una disminución del 27% respecto del mismo período de 2014. Otros ingresos incluye el resultado por la venta la participación que la Sociedad mantenía en Bodega del Desierto S.A. por \$ 17,1 millones.


Por otro lado, los otros egresos operativos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 ascendieron a \$41,2 millones, representando un incremento respecto de los \$0,1 millones del mismo período de 2014. Otros egresos incluye los gastos de suspensión, de carácter excepcional y único, que GRISA reconoció a General Electric Co. por el contrato detallado en la nota 32, neto de la venta de los bienes por parte de GRISA a Central Térmica Roca S.A.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 obtuvo una ganancia de \$209,4 millones, comparado con una ganancia de \$205,9 millones para el mismo período de 2014, representando un aumento del 2%. El incremento se debe, principalmente, a la alta disponibilidad que las centrales tuvieron durante el 2015 y al incremento de la remuneración de energía producto de la aplicación de la nueva Resolución 482/2015.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 totalizaron una pérdida de \$166,6 millones, comparado con una pérdida de \$260,0 millones para el mismo período de 2014, representando una disminución del 40%. La mejora se debe, principalmente, al menor impacto de la devaluación del tipo de cambio sobre la deuda nominada en dólares americanos y al menor nivel de endeudamiento en dicha moneda. Este efecto que genera la pérdida contable no tiene impacto directo en la caja del período.

Los aspectos más relevantes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$120,8 millones de pérdida por intereses de préstamos, lo que representó un incremento del 3% respecto de los \$117,2 millones de pérdida para el mismo período de 2014 producto de una mejora en la composición de la estructura financiera.
- (ii) \$14,6 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 84% respecto de los \$91,7 millones de pérdida para el mismo período de 2014. Esta variación se debe al menor incremento en el tipo de cambio y su impacto sobre los préstamos denominados en dólares durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 comparado con el mismo período de 2014.
- (iii) \$30,6 millones de pérdida por resultados financieros diversos, lo que representó una disminución del 43% respecto de los \$53,3 millones de pérdida para el mismo período de 2014. Se debe, principalmente, a mejoras en: otros resultados financieros de \$14,8 millones, y cambios de valores razonables de instrumentos financieros derivados, de \$6,9, utilizados como cobertura cambiaria sobre deuda denominada en dólares (principalmente, el préstamo UBS AG de GISA).

Resultado antes de Impuestos:

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$42,8 millones, comparada con una pérdida de \$54,1 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una mejora del 179%.


El resultado de impuesto a las ganancias fue de \$12,4 millones de pérdida para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 en comparación con los \$15,9 millones de ganancia del mismo período del año anterior.

Resultado Neto por operaciones continuas:

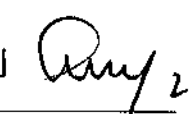
El resultado neto por operaciones continuas correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una ganancia de \$30,4 millones, comparada con los \$38,2 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa una mejora del 180%.

Resultado Neto por operaciones discontinuas:

Los resultados por operaciones discontinuas corresponden al negocio vitivinícola desarrollado por la sociedad Bodega del Desierto S.A., que con fecha 29 de junio de 2015 Albanesi S.A. ha vendido su participación del 90% a Rafael G. Albanesi S.A. El resultado neto por operaciones discontinuas correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una pérdida de \$6,8 millones, comparada con los \$2,8 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa un aumento del 143%.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

Resultado Neto:

El resultado neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 fue una ganancia de \$23,6 millones, comparada con los \$41 millones de pérdida para el mismo período de 2014, lo que representa una mejora del 158%.

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

	30.09.15	30.09.14
Activo no corriente	2.503,2	2.225,8
Activo corriente	504,1	552,8
Total activo	3.007,3	2.778,6
Patrimonio atribuible a los propietarios	673,5	614,1
Patrimonio no controladora	46,2	46,6
Total patrimonio	719,6	660,7
Pasivo no corriente	1.539,9	1.334,4
Pasivo corriente	747,8	783,5
Total pasivo	2.287,7	2.117,9
Total patrimonio y pasivo	3.007,3	2.778,6

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

	30.09.15	30.09.14
Resultado operativo ordinario	209,3	205,9
Resultados financieros	(166,6)	(260,0)
Resultado neto ordinario	42,7	(54,1)
Impuesto a las ganancias	(12,4)	15,9
Resultado por operación continuas	30,3	(38,2)
Operaciones discontinuadas	(6,8)	(2,8)
Resultado del período	23,5	(41,0)
Otros resultados Integrales	(2,5)	217,1
Total de resultados Integrales	21,0	176,1

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.A.
(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

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

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

	30.09.15	30.09.14
Fondos generados por las actividades operativas	135,6	188,30
Fondos (aplicados) a las actividades de inversión	(150,1)	(45,8)
Fondos (aplicados) a las actividades de financiación	(7,5)	(23,5)
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(22,0)	119,0

5. Índices comparativos con el período anterior:

	30.09.15	30.09.14
Liquidez (1)	0,67	0,71
Solvencia (2)	0,31	0,31
Inmovilización del capital (3)	0,83	0,80
Índice de endeudamiento (4)	2,16	1,96
Ratio de cobertura de intereses (5)	2,73	2,23

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda Financiera / EBITDA anualizado

(5) EBITDA anualizado / intereses financieros devengados anualizados

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2015

Perspectivas de la Sociedad para el Ejercicio 2015

Sector comercial y operativo

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

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
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

Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014

La Resolución SE 482/15 que modifica y amplía la Resolución SE 529/14 (que modificaba la Resolución 95/13) permitirá incrementar los resultados operativos de la empresa, generando un flujo de fondos adicional que mejorará su posición de capital de trabajo. Dicha resolución se aplica retroactivamente desde febrero 2015.

El Grupo Albanesi anunció un plan para incrementar la generación eléctrica de sus centrales instaladas en distintos lugares de Argentina, que prevé la realización de obras que demandarán una inversión de 250 millones de dólares y aportarán 230 MW nuevos al sistema nacional, en el marco del acuerdo Generadores II, autorizado por el Ministerio de Planificación, la SE y CAMMESA.

En el próximo trimestre entrará en funcionamiento GFSa, donde fue instalada una máquina PW Power Ower System FT4000, de 60 MW, que demandó una inversión de 65 millones de dólares.

Además, en GRISA se instalará una turbina Siemens SGT800 de 50 MW, que estarán operativos en junio de 2016, con una inversión de 40 millones de dólares que incluirá la adecuación del sistema de distribución de gas, sistema de compresión de gas y obras en alta tensión.

Por su parte, GMSA llevará a cabo la última etapa de ampliación de la Central Térmica Modesto Maranzana, en Río Cuarto, Córdoba. Se agregarán 60 MW a los 250 MW existentes a partir de la instalación de una turbina de gas FT4000 de PW Power System y el plazo de obra será de 15 meses y se estima una inversión superior a los 50 millones de dólares.

Por otra parte, el Grupo Albanesi también puso en marcha el proyecto para el cierre de ciclo combinado de la CTR, en Río Negro, lo cual implicará que a la actual turbina de 125 MW, que hoy opera con gas y gasoil, se le incorporará una potencia adicional de 60 MW. Además de sumar energía, esta obra es un importante aporte en términos ambientales, ya que no implicará consumo adicional de combustible.


Los trabajos, que incluyen la construcción de un acueducto de 20 kilómetros, demandarán una inversión de alrededor de 95 millones de dólares.

Situación Financiera


Durante el presente ejercicio el Grupo tiene como principal objetivo aumentar la liquidez y reducir paulatinamente el índice de endeudamiento. Se busca reducir el costo financiero, garantizando las necesidades de capital de trabajo para la correcta y eficiente operación de la compañía.

Los objetivos principales giran en torno a disminuir el costo de financiamiento, mejorar el perfil de vencimientos para adecuarlo de manera más exacta al flujo de fondos del Grupo y reducir la exposición en dólares.

Como estrategia de mejora de la estructura financiera, Albanesi S.A. se encuentra evaluando alternativas de financiación en el Mercado de Capitales.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 7
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado especial de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2015 y los estados especiales de resultados integrales consolidados condensados por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio consolidados condensados y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

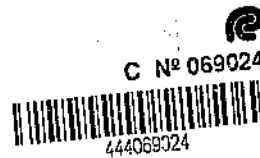
Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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



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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros especiales individuales condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2015, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015.

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



Buenos Aires 10/11/2015 010 T. 46 Legalización: N° 069024
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
de fecha 30/ 9/2015 perteneciente
9/11/2015 referida a BALANCE 30-68250412-5 para ser presentada ante
a ALBANESI S.A. y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO
20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula 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

N° H 0902449

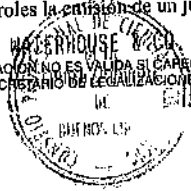
PRICE WATERHOUSE COOPERS S.

Soc. 2 T° 1 F° 17

[Redacted]

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

[Redacted]



DR. MANUEL L. ZUMINO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

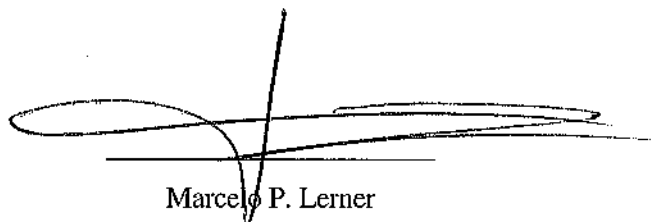
A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 9 de noviembre de 2015, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de

la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015



Marcelo P. Lerner

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora



Albanesi S.A.

Estados financieros especiales individuales condensados intermedios

Al 30 de septiembre de 2015 y por los períodos de nueve meses
finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Albanesi S.A.

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

ÍNDICE

Estados Financieros Especiales Individuales Condensados Intermedios

Estados de Situación Financiera Especial

Estados Especiales de Resultados Integrales

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio

Estados Especiales de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Especiales Individuales Condensados Intermedios

Anexo I: Información adicional para los Estados Financieros Individuales al 31.12.2014 y 01.01.2014

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Individuales Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 30 de Septiembre de 2015

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

Armando Losón (h)

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Santiago R. Yofre

Augusto N. Arena

Albanesi S.A.

Estados financieros especiales individuales condensados intermedios
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015
Presentados en forma comparativa
Expresados en pesos

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

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 7 de octubre de 2015

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 14)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto
4.455.160	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 4.455.160

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Situación Financiera Individuales Condensados Intermedios Al 30 de septiembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014 Expresados en pesos

	Nota	30.09.15	31.12.14	01.01.14
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	1.054.577.599	1.120.910.262	777.914.772
Otros créditos	8	921.679	32.080.287	8.173.484
Total activo no corriente		1.055.499.278	1.152.990.549	786.088.256
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos	8	37.370.244	173.942	40.926
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	72.907	185.683	10.991
Total de activo corriente		37.443.151	359.625	51.917
Total de activo		1.092.942.429	1.153.350.174	786.140.173
PATRIMONIO				
Capital social	14	4.455.160	4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	-	123.901
Reserva legal		-	-	44.780
Reserva facultativa		-	-	22.482.667
Reserva por reavalúo técnico		652.893.837	672.789.351	448.455.492
Reserva de conversión		(3.305.389)	(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.677.949)	(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados no asignados		21.105.399	(22.281.606)	(83.713.151)
TOTAL DEL PATRIMONIO		673.471.058	652.428.802	446.538.920
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas	11	285.006.394	337.266.430	316.858.911
Total del pasivo no corriente		285.006.394	337.266.430	316.858.911
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas	11	118.351.249	147.557.002	22.677.566
Cargas fiscales		147.080	76	-
Deudas comerciales	10	15.966.648	16.097.864	64.776
Total del pasivo corriente		134.464.977	163.654.942	22.742.342
Total del pasivo		419.471.371	500.921.372	339.601.253
Total del pasivo y patrimonio		1.092.942.429	1.153.350.174	786.140.173

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Carlos Horacio Rivarola
Contador Público (CBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Resultados Integrales Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Nota	Nueve meses al		Tres meses al	
		30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7	7.228.953	(38.201.439)	1.939.775	7.768.077
Gastos de administración	12	(384.591)	(487.139)	(8.163)	(99.588)
Otros ingresos operativos	19	17.085.139	-	-	-
Otros egresos operativos		(281.885)	(92.330)	(281.885)	(92.330)
Resultado operativo		23.647.616	(38.780.908)	1.649.727	7.576.159
Gastos financieros	13	(164.031)	(843)	(90.351)	(177)
Otros resultados financieros	13	7.906	808	2.901	173
Resultados financieros, netos		(156.125)	(35)	(87.450)	(4)
Resultado antes de impuestos		23.491.491	(38.780.943)	1.562.277	7.576.155
Impuesto a las ganancias		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) neta del período		23.491.491	(38.780.943)	1.562.277	7.576.155
Otro Resultado Integral					
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>					
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		(2.449.235)	206.453.065	38.541	2.352.859
Otro resultado integral del período		(2.449.235)	206.453.065	38.541	2.352.859
Ganancia integral del período		21.042.256	167.672.122	1.600.818	9.929.014
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	15	5,27	(0,87)		

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Vease nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & COIS R.L.

(Socio)

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


Armando R. Losón
Presidente

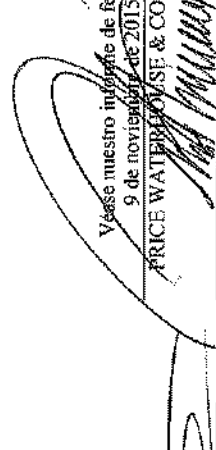
Albanesi S.A.

Estados Especiales de Cambios en el Patrimonio Individuales Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios					Total	
	Capital Social	Ajuste del Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Reserva de conversión	Otro resultado integral		Resultados no asignados
Saldo al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.337)	(83.713.151)	446.538.920
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	-	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	-	-	-	-	-	55.644.840	-
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	202.871.760	3.581.305	-	-	206.453.065
Desafectación de reserva por revalúo técnico de subsidiarias y asociadas	-	-	-	(15.567.958)	-	-	-	15.567.958	-
Pérdida del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(38.780.943)	(38.780.943)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	4.455.160	-	-	635.759.294	3.581.305	(1.032.337)	(28.552.380)	614.211.042	
Otros resultados integrales del período complementario de tres meses	-	-	-	43.113.312	(4.455.212)	(627.859)	-	38.030.241	
Desafectación de reserva por revalúo técnico de subsidiarias y asociadas	-	-	-	(6.083.255)	-	-	-	6.083.255	
Pérdida del período complementario de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	187.519	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802	
Desafectación de reserva por revalúo técnico de subsidiarias y asociadas	-	-	-	(19.895.514)	-	-	-	19.895.514	
Otros resultados integrales del período de nueve meses	-	-	-	-	(2.431.482)	(17.753)	-	(2.449.235)	
Ganancia del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	23.491.491	
Saldo al 30 de septiembre de 2015	4.455.160	-	-	652.893.837	(3.305.389)	(1.677.949)	21.105.399	673.471.058	

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


 Armando R. Locon
 Presidente


 Dr. Marcelo P. Letter
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17
 Dr. Carlos Horacio Rivarola
 Contador Público (CUBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 P° 225

Albanesi S.A.

Estados Especiales de Flujos de Efectivo Condensados Intermedios Individual
Correspondientes a los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Expresados en pesos

	Notas	30.09.15	30.09.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del período		23.491.491	(38.780.943)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Diferencias de cotización y otros resultados financieros		164.117	35
Resultado por venta de sociedades	19	(17.085.139)	-
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7	(7.228.953)	38.201.439
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de otros créditos		(4.402.695)	(2.917.102)
Disminución de deudas comerciales		(131.216)	(64.776)
Aumento de cargas fiscales		147.004	76
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(5.045.391)	(3.561.271)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobro de dividendos		58.562.521	5.577.116
Disminución neto de otros créditos con sociedades relacionadas		(29.361.878)	(24.130.266)
Capitalización en sociedades controladas y vinculadas		-	(84.780.839)
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión		29.200.643	(103.333.989)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
(Disminución) Aumento neto de otras deudas con sociedades relacionadas		(24.260.036)	106.915.251
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		(24.260.036)	106.915.251
DISMINUCIÓN / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(104.784)	19.991
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	9	185.683	10.991
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		7.992	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	72.907	30.982
		(104.784)	19.991
Transacciones significativas que no afectan fondos			
Compensación por venta de subsidiaria	19	28.000.000	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		(2.449.235)	206.453.065
Dividendos asignados no cobrados		1.635.000	-

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

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

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Especiales Individuales Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, 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.

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

Se detalla a continuación la participación de Albanesi S.A. en cada sociedad. Ver descripción de las subsidiarias y asociadas en nota 1 a los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios:

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder		
			30.09.15	31.12.14	01.01.14
Generación Mediterránea S.A. (GMSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Independencia S.A. (GISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Frías S.A. (GFSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Rosario S.A. (GROSA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación Riojana S.A. (GRISA)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Generación La Banda S.A. (GLB)	Argentina	Generación de energía eléctrica	95,00%	95,00%	95,00%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42,00%	42,00%	42,00%
Albanesi Fueguina S.A.	Argentina	Generación de Hidrocarburos	95,00%	95,00%	95,00%
Albanesi de Venezuela S.A.	Venezuela	Petrolera	99,99%	99,99%	99,99%
Alba Jet S.A.	Argentina	Aeronáutica	95,00%	95,00%	95,00%
Bodega del Desierto S.A. (BDD)	Argentina	Vitivinícola	-	90,00%	90,00%

El segmento de generación del Grupo Albanesi tiene una capacidad instalada de aproximadamente 827 MW, lo que equivale al 4% de la capacidad instalada de Argentina.

Durante el 2013, Generación Frías S.A. negoció con PW Power Systems, Inc. la compra de una turbina de 60 MW modelo FT-4000. En el ejercicio 2014 se han realizado los estudios y trabajos de ingeniería necesarios para la contratación del montaje de dicha turbina. Durante el primer semestre de 2015 se ha continuado con el avance de las obras de inversión necesarias para la puesta en marcha de la central. A la fecha se encuentran en el sitio la turbina y el generador de gas adquiridos a PW Power Systems, Inc y han comenzado las tareas para el montaje y posteriores pruebas de operación.

Considerando la incorporación de los 60 MW adicionales de Generación Frías S.A. esperada para el cuarto trimestre de 2015, el Grupo Albanesi contará con una capacidad instalada de aproximadamente 887 MW.

Por su parte, Rafael G. Albanesi S.A. es la principal comercializadora de gas brindando servicios energéticos a industrias y a centrales térmicas.

Con fecha 29 de junio de 2015 la Sociedad ha vendido su participación del 90% en Bodega del Desierto S.A. a Rafael G. Albanesi S.A. (ver Nota 19). Como consecuencia de ello, los estados financieros especiales individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015 no incluyen a Bodega del Desierto S.A. y los estados de resultados y de flujo de efectivo incluyen a dicha sociedad sólo por el período de seis meses donde Albanesi S.A. poseía control de la misma. Por lo dicho, los estados mencionados ven afectados su comparabilidad.

Dr. Marcelo P. Téner
por Comisión Fiscalizadora

Vease mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Arnando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 2: PROPOSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONDENSADOS INTERMEDIOS INDIVIDUALES Y BASES DE PRESENTACIÓN

Bases de preparación y transición a RT 26

El propósito de los presentes estados financieros especiales condensados intermedios individuales es su presentación ante la Comisión Nacional de Valores ("CNV") en virtud al trámite de solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública a fin que la Sociedad pueda obtener financiamiento en el mercado de capitales a través de la emisión de Obligaciones Negociables.

La CNV, a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica ("RT") N° 26, y su modificatoria RT N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB"), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes estados financieros especiales individuales condensados intermedios de la Sociedad han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporada por la CNV. Dicha norma difiere de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34") aprobada por el IASB, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 "Estados Financieros Separados", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015, en relación a la solicitud de ingreso al Régimen de Oferta Pública. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 1° de enero de 2014.

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios individuales correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información financiera intermedia" y la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". La presente información financiera individual condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con la información financiera individual especial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, la que ha sido preparada de acuerdo con las NIIF y se encuentran expuestos en el Anexo I, y con los estados contables al 31 de diciembre de 2014 preparados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA).

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

Los estados financieros especiales individuales condensados intermedios correspondientes a los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período.

Los resultados de los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Los presentes estados financieros especiales condensados intermedios individuales correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de noviembre de 2015.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros especiales individuales condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera individual correspondientes al último ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2014 y se encuentra expuesta en el Anexo I.

Cambios en las políticas contables bajo NIIF

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

NIIF 9 "Instrumentos financieros": aplicable a los ejercicios iniciados el o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valuación: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado integral en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable.

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

NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": fue emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En septiembre 2014, el IASB publicó modificaciones a las NIIF que resultan aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones, no obstante, estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

En diciembre de 2014, el IASB modificó la NIC 1 "Presentación de estados financieros" incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada. La Sociedad se encuentra analizando el impacto en las revelaciones por la aplicación de dicha modificación.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14

Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se aplican por primera vez las NIIF (31 de diciembre de 2015).

a) Conciliación del patrimonio al 30 de septiembre de 2014

	<u>Nota</u>	<u>30.09.14</u>
Patrimonio bajo NCPA		(14.887.410)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	626.347.345
Llave de negocio negativa	(ii)	2.751.107
Patrimonio bajo NIIF		614.211.042

b) Conciliación de los resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

	<u>Nota</u>	<u>30.09.14</u>
Resultado del ejercicio bajo NCPA		(17.159.542)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(21.162.401)
Llave de negocio negativa	(ii)	(459.000)
Resultado integral del período bajo NIIF		(38.780.943)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas

De acuerdo con las NCPA las inversiones en entidades en las que la Sociedad ejerce control, son registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de las subsidiarias o asociadas, y disminuida por todos los dividendos recibidos de las subsidiarias o asociadas. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

De acuerdo con la RT 26 la Sociedad también contabiliza las inversiones en subsidiarias o asociadas bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a RT 26 en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los ajustes a RT 26 al patrimonio neto y al resultado integral de las subsidiarias y la asociada son los que se detallan a continuación:

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas (Cont.)

- Valuación de préstamos a costo amortizado

Bajo NCPA, los pasivos en moneda originados en transacciones financieras se miden de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos demandados por la transacción.

Al respecto, las NIIF establecen que este tipo de transacciones deben ser valuadas de acuerdo al método del costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo a cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

- Valuación de materiales y repuestos

Bajo NCPA, los materiales se consideraban parte de materiales y repuestos. Bajo NIIF se han reclasificado aquellos materiales que se estiman serán consumidos en el largo plazo al rubro Propiedades, planta y equipo.

Dado que, bajo NIIF, el rubro Propiedades, planta y equipo se valúa al costo de adquisición (menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor), se han ajustado las diferencias de cambio reconocidas bajo la norma contable anterior, ya que los materiales y repuestos se medían a su costo de reposición.

- Gastos preoperativos

Bajo NCPA, los gastos preoperativos, de organización y otros costos de puesta en marcha son capitalizados y amortizados en forma lineal, generalmente por un período de cinco años.

Las NIIF prescriben que los gastos preoperativos no pueden ser atribuidos al costo de propiedades, planta y equipo ni a la creación de activos intangibles, y deben ser reconocidos inmediatamente como gastos.

- Revaluación de Propiedades, Planta y Equipos

Bajo NCPA, los bienes de uso se valúan a costo neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Bajo NIIF parte de propiedades, planta y equipos utiliza el modelo de revaluación, según el cual ciertos elementos del negocio de generación eléctrica son medidos por su valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas (Cont.)

- Propiedades, Planta y equipos bajo modelo de revaluación (Cont.)

A partir del 31 de diciembre de 2014, bajo NCPA la Sociedad había optado por la utilización del modelo de revaluación de la RT 31 para ciertos elementos de propiedad, planta y equipo del negocio de generación eléctrica, debido a que se había modificado el artículo 275 del Anexo "A" de la Resolución General I.G.J. N° 7/2005 mediante la Resolución General I.G.J. N° 4/2015 del 27 de febrero de 2015. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014, no existen diferencias entre NCPA y NIIF.

- Valuación de anticipos por compra de propiedades, planta y equipo

Bajo NCPA, los anticipos de propiedades, planta y equipo se consideraban parte de propiedades, planta y equipo. Bajo NIIF los mismos se han reclasificado de propiedad, planta y equipo a otros créditos.

Bajo normas contables Argentinas anteriores, los anticipos para la compra de propiedades, planta y equipos en moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Bajo NIIF, los anticipos a proveedores que hayan sido realizados en moneda extranjera deberán ser registrados bajo el modelo de costo, y no permite su revaluación o el reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

- Plan de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos previamente incluidos como parte del rubro deudas sociales, han sido expuestos como un rubro separado bajo NIIF.

Bajo NIIF los planes de beneficios definidos se deben reconocer por el total de la obligación, mientras que bajo las NCPA ciertos conceptos como los costos por servicios prestados en el pasado se reconocen en resultados, asignándose linealmente al período que reste hasta que el derecho a recibir los beneficios se perfeccione irrevocablemente.

- Registración de inversión en subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A.

Bajo NCPA, la Sociedad mantenía provisionada su inversión en la Subsidiaria Albanesi de Venezuela S.A., registrando en cero el valor neto de la inversión, debido a que 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.

Conforme a lo establecido en la RT 26, incorporada por la CNV, en los estados financieros individuales de las Sociedades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, se contabilizarán utilizando el "método de la participación" (método del valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 10 de la NIC 27 revisada "Estados financieros separados" (aprobada por la FACPCE en su circular N°8), según el cual la contabilización debe efectuarse en tales casos, al costo o a su valor razonable. Esta situación constituye la única excepción a la aplicación integral de NIIF en los estados financieros individuales prevista por las NCPA.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: CONCILIACIONES ENTRE NIIF Y NORMAS CONTABLES PROFESIONALES ANTERIORES EN ARGENTINA AL 30.09.14 (Cont.)

- Impuesto diferido

Corresponde al efecto sobre el impuesto diferido de los ajustes para hacer la conversión a las NIIF.

(ii) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

Tal como se indica en Nota 2., la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios y para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1° de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1° de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.

c) Conciliación del flujo de efectivo individual por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

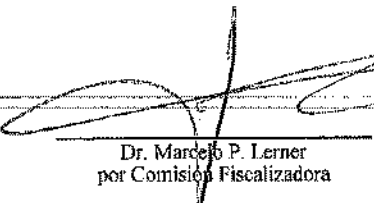
No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCPA.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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


En la preparación de estos estados financieros especiales individuales condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (ver en punto 8 del Anexo I).


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

No ha habido cambios desde el último cierre en las políticas de gestión de riesgos. Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2014 en el punto 7 del Anexo I.

NOTA 7: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

A continuación se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014:

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
Inicio del ejercicio	1.120.910.262	777.914.772
Aportes de capital	-	84.780.839
Dividendos	(60.197.521)	(5.577.116)
Otros resultados integrales	(2.449.235)	206.453.065
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	7.228.953	(38.201.439)
Venta de participaciones en subsidiarias	(10.914.860)	-
Cierre del período	<u>1.054.577.599</u>	<u>1.025.370.121</u>

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 7: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los ejercicios finalizados al 31 diciembre de 2014 y al 1° de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto			Participación del Grupo sobre los resultados			% de participación accionaria			Último estado financiero (1)	
				30.09.15	31.12.14	01.01.14	30.09.15	30.09.14	30.09.14	30.09.15	31.12.14	01.01.14	Capital social (valor nominal)	Resultado del período
Sociedades Subsidiarias														
Generación Mediterránea S.A.	Argentina	Energía eléctrica	72.930.069	437.484.910	453.816.663	333.529.541	23.948.959	(2.653.413)	95%	95%	95%	76.200.073	21.614.441	460.510.431
Generación Independencia S.A.	Argentina	Energía eléctrica	122.264.154	231.207.419	232.750.177	194.041.415	(1.542.760)	(47.344.940)	95%	95%	95%	128.699.105	(1.623.958)	243.376.230
Generación Frías S.A.	Argentina	Energía eléctrica	106.788.522	100.624.260	102.198.598	15.485.239	(1.374.337)	(1.065.136)	95%	95%	95%	112.408.964	(1.637.194)	105.920.274
Generación Riogana S.A.	Argentina	Energía eléctrica	30.180.672	28.375.798	46.389.260	40.170.227	(3.963.462)	1.956.485	95%	95%	95%	31.769.123	(1.4.698.381)	29.869.261
Generación Rensarip S.A.	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	20.640.255	22.284.231	5.761.486	13.123.777	11.306.345	95%	95%	95%	17.340.638	13.814.510	32.252.900
Generación La Banda S.A.	Argentina	Energía eléctrica	475.000	27.874.574	30.258.836	27.002.385	2.852.548	3.386.460	95%	95%	95%	500.000	3.002.682	29.341.657
Albanesi Fueguina S.A.	Argentina	Generación de Hidrocarburos	282.020	2.946	184.090	208.186	(181.144)	(65.324)	95%	95%	95%	296.863	(190.678)	3.101
Bodega del Destierro S.A.	Argentina	Vitivinícola	-	-	17.023.219	5.061.502	(6.108.359)	(2.492.107)	-	90%	90%	32.450.544	(6.787.665)	11.906.624
Alba Jet S.A.	Argentina	Aeronáutica	42.610.681	21.043.764	29.936.184	6.318.067	(8.890.421)	(2.218.024)	95%	95%	95%	44.853.344	(9.358.332)	22.153.436
Albanesi de Venezuela S.A.	Venezuela	Petrolera	24.999	179.353	2.710.633	3.969.122	(99.797)	(2.373.975)	99,99%	99,99%	99,99%	25.000	(99.800)	179.361
Sociedades Asociadas														
Sollaban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	177.142.320	183.358.371	146.367.601	(336.051)	3.362.190	42%	42%	42%	174.248.000	(795.620)	421.767.430
				1.054.577.599	1.120.910.262	777.914.772	7.228.933	(38.201.439)						

(1) Información de los estados financieros al 30 de septiembre de 2015 convertidos a NIIF.

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

Véase por informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 11.194/7

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 8: OTROS CRÉDITOS

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No Corrientes</u>			
Partes relacionadas (Nota 16)	-	27.355.823	6.250.631
Impuesto al valor agregado	-	4.270.101	1.485.808
Impuesto a la ganancia mínima presunta	921.679	454.363	437.045
	<u>921.679</u>	<u>32.080.287</u>	<u>8.173.484</u>
 <u>Corrientes</u>			
Anticipo de impuesto a las ganancias mínima presunta, neta de provisión	-	43.568	14.811
Impuesto ley 25.413	806	111.645	12.468
Partes relacionadas (Nota 16)	32.376.417	-	-
Impuesto al valor agregado	4.503.112	-	-
Otros créditos	489.909	18.729	13.647
	<u>37.370.244</u>	<u>173.942</u>	<u>40.926</u>
	<u>38.291.923</u>	<u>32.254.229</u>	<u>8.214.410</u>

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

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

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Bancos en moneda local	630	106.511	8.322
Bancos en moneda extranjera	72.277	79.172	2.669
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>72.907</u>	<u>185.683</u>	<u>10.991</u>

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

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	72.907	185.683	10.991
Descubiertos bancarios	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>72.907</u>	<u>185.683</u>	<u>10.991</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE/WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 10: DEUDAS COMERCIALES

	30.09.15	31.12.14	01.01.14
Proveedores	144.318	275.534	64.776
Partes relacionadas (Nota 16)	15.822.330	15.822.330	-
	15.966.648	16.097.864	64.776

NOTA 11: OTROS DEUDAS

	30.09.15	31.12.14	01.01.14
<u>No Corrientes</u>			
Partes relacionadas (Nota 16)	285.006.394	337.266.430	316.858.911
	285.006.394	337.266.430	316.858.911
<u>Corrientes</u>			
Partes relacionadas (Nota 16)	118.351.249	147.557.002	22.677.566
	118.351.249	147.557.002	22.677.566
	403.357.643	484.823.432	339.536.477

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30.09.15	30.09.14
Impuestos y tasas	-	(270.375)
Honorarios	(321.399)	(194.523)
Diversos	(63.192)	(22.241)
	(384.591)	(487.139)

Véase el informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 13: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.09.15	30.09.14
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses fiscales y otros	(75.801)	(843)
Gastos y comisiones bancarias	(88.230)	-
Total gastos financieros	(164.031)	(843)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	7.906	808
Total otros resultados financieros	7.906	808
Total resultados financieros, netos	(156.125)	(35)

NOTA 14: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 30 de septiembre de 2015 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe S	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31/12/2011	30.100.000			
Capitalización de deuda	10.000.000	31/12/12	Asamblea General Extraordinaria	16/09/13
Capitalización de deuda	20.000.000	30/12/13	Asamblea General Extraordinaria	25/09/14
Reducción de capital	(55.644.840)	16/07/14	Asamblea General Ordinaria	25/09/14
Total al 30/09/2015	4.455.160			

El 16 de julio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió reducir el capital en la suma \$ 55.644.840.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 15: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	30.09.15	30.09.14
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios	23.491.491	(38.780.943)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.455.160	44.405.302
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	5,27	(0,87)

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

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	Naturaleza de la relación	30.09.15	30.09.14
<u>Dividendos ganados</u>			
Generación Mediterránea S.A.	Sociedad controlada	40.280.712	-
Generación Riojana S.A.	Sociedad controlada	4.050.000	-
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	5.880.000	4.641.066
Generación Rosario S.A.	Sociedad controlada	4.750.000	-
Generación La Banda S.A.	Sociedad controlada	5.236.809	936.050
		60.197.521	5.577.116
<u>Intereses perdidos</u>			
Generación La Banda S.A.	Sociedad controlada	(43.124)	-
		(43.124)	-
<u>Venta de participación en subsidiarias</u>			
Rafael G. Albanesi S.A.	Sociedad relacionada	28.000.000	-
		28.000.000	-
<u>Condonación de crédito</u>			
Albanesi Fuegoína S.A.	Sociedad controlada	(281.885)	-
		(281.885)	-

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Leiner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 16: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	Naturaleza de la relación	30.09.15	31.12.14	01.01.14
Otros créditos				
No corrientes				
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	-	27.355.823	4.023.631
Bodega del Desierto S.A.	Otras partes relacionadas	-	-	2.227.000
		<u>-</u>	<u>27.355.823</u>	<u>6.250.631</u>
Corrientes				
Generación Rosario S.A. - Dividendos a cobrar	Sociedades controladas	1.635.000	-	-
Cuenta particulares accionistas	Otras partes relacionadas	21.049.585	-	-
Alba Jet S.A.	Sociedades controladas	9.691.832	-	-
		<u>32.376.417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Deudas comerciales				
Corrientes				
Rafael G. Albanesi S.A.	Otras partes relacionadas	15.822.330	15.822.330	-
		<u>15.822.330</u>	<u>15.822.330</u>	<u>-</u>
Otras deudas				
No corrientes				
Albanesi de Venezuela S.A.	Sociedades controladas	2.345.661	2.345.661	2.345.661
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	Sociedades controladas	-	-	8.550.000
Rafael G. Albanesi S.A. (Nota 21)	Otras partes relacionadas	282.660.733	334.920.769	305.963.250
		<u>285.006.394</u>	<u>337.266.430</u>	<u>316.858.911</u>
Corrientes				
Albanesi de Venezuela S.A. - Capital a integrar	Sociedades controladas	36.249	36.249	36.249
Generación Riojana S.A.	Sociedades controladas	-	100.000	-
Albanesi Fuegoína S.A.	Sociedades controladas	-	68.540	109.500
Generación La Banda S.A.	Sociedades controladas	-	1.067.213	118.750
Generación La Banda S.A. - Capital a integrar	Sociedades controladas	-	-	356.250
Generación Frias S.A.- Capital a integrar	Sociedades controladas	9.765.000	37.735.000	-
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	Sociedades controladas	8.550.000	8.550.000	2.056.817
Rafael G. Albanesi S.A. (Nota 21)	Otras partes relacionadas	100.000.000	100.000.000	20.000.000
		<u>118.351.249</u>	<u>147.557.002</u>	<u>22.677.566</u>

NOTA 17: RESCISIÓN DEL CONTRATO DE CESIÓN FIDUCIARIA Y FIDEICOMISO CON FINES DE GARANTÍA

Con fecha 9 de mayo de 2014 se rescindió el Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso con Fines de Garantía (el "Fideicomiso") suscripto con fecha 22 de octubre de 2007 entre la Sociedad y su controlada GMSA y, en carácter de fiduciantes, los bancos participantes del Préstamo Sindicado, según Oferta de Préstamo, 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.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 17: RESCISIÓN DEL CONTRATO DE CESIÓN FIDUCIARIA Y FIDEICOMISO CON FINES DE GARANTÍA (Cont.)

En los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios se describen en detalle los aspectos relacionados con el contrato de préstamo mencionado.

NOTA 18: GARANTIAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo 30.09.15
GISA	Fianza	UBS	Compra de turbina	04/05/11	15/05/16	US\$ 60.000.000	US\$ 22.221.796
Alba Jet S.A.	Fianza	SFG Equipment Leasing Corporation	Leasing aeronave Jet Lear 45XR	14/11/08	21/01/19	US\$ 7.330.000	USD 3.240.834
CTR	Garante	Credit Suisse Securities	Reparación y conversión dual de la central	20/01/12	31/01/17	US\$ 30.000.000	US\$ 20.120.161
CTR	Fianza	Banco Ciudad de Bs As	Sistema contra incendio / Obra Electromecanica-Civiles y Tanques	17/09/13	22/06/16	\$ 10.000.000	\$ 5.194.014
CTR	Fianza	Banco de Inversión y Comercio Exterior (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 20.000.000
CTR	Fianza	Banco Hipotecario (Sindicado)	Capital de Trabajo	29/09/15	29/09/19	\$ 20.000.000	\$ 20.000.000
GMSA	Garante	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Capital de trabajo	09/01/14	09/01/16	\$ 7.000.000	\$ 1.166.674
GMSA	Garante	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Capital de trabajo	08/07/15	08/06/17	\$ 5.000.000	\$ 4.375.010
GMSA	Fianza	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Descubierto en Cta. Cte.	01/09/14	21/08/15	\$ 750.000	\$ -
GMSA	Fianza	Banco de la Provincia de Córdoba S.A	Descubierto en Cta. Cte.	27/02/15	29/01/16	\$ 900.000	\$ -
GMSA	Garante	Préstamo Sindicado	Compra de turbina	08/05/14	08/05/17	\$ 90.000.000	\$ 64.350.000
GMSA	Aval	Obligación negociables	Clase III	09/05/14	09/02/16	\$100.000.000	\$ 8.157.920
GMSA	Aval	Obligación negociables	Clase VI	15/07/15	15/07/17	\$130.000.000	\$130.000.000
GPSA	Aval	Obligación negociables	Clase I	29/09/14	29/09/17	\$ 120.000.000	\$120.000.000
GPSA	Garante	Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A.	Inversión	08/07/14	01/08/17	\$30.000.000	\$ 28.061.233
GPSA	Garante	Préstamo Sindicado	Inversión	31/03/15	21/04/21	\$100.000.000	\$100.000.000
BDD	Fianza	Banco Comafi S.A.	Leasing tolva y cinta	01/02/12	01/06/17	EUR 39.007	EUR 10.569
GRISA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/12	30/11/18	\$ 26.997.275	\$ 25.309.946
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	30/09/15	31/03/16	\$ 500.000	\$ 341.908
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Capital de trabajo	28/08/15	28/02/16	\$ 500.000	\$ 421.980
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Descubierto	19/08/15	24/02/16	\$ 500.000	\$ 500.000
GROSA	Fianza	Banco Coinag S.A.	Descubierto	28/08/15	24/02/16	\$ 2.500.000	\$ 2.486.877

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 19: COMPRA – VENTA DE ACCIONES DE BODEGA DEL DESIERTO S.A.

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

Con fecha 30 de junio de 2015, Rafael G. Albanesi S.A. compensó la deuda por la compra del 90% del capital accionario de Bodega del Desierto S.A. a la Sociedad.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

Albanesi S.A. ha mejorado durante el presente período el capital de trabajo (entendido como activo corriente menos pasivo corriente) negativo que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 30 de septiembre de 2015 el capital de trabajo negativo ascendió a \$ 97.021.826, mientras que al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$163.295.317, obteniendo una mejora en el período de \$ 66.273.491, es decir, 41%. Dicha mejora se debió principalmente a los siguientes hechos que detallamos a continuación:

- i. \$28 millones correspondientes a la compensación por la venta de Bodega del Desierto S.A. a Rafael G. Albanesi S.A.
- ii. \$60,2 millones que obtuvo de los dividendos distribuidos de las subsidiarias y las asociadas, tales como, Generación Mediterránea S.A., Generación Rosario S.A., Generación Riojana S.A., Generación La Banda S.A. y Solalban Energía S.A.


Con el objetivo de reducir el déficit del capital de trabajo actual Albanesi S.A. junto con sus accionistas espera ejecutar el siguiente plan de acción, con el fin de cancelar parcialmente la deuda que mantiene la Sociedad con la Rafael G. Albanesi S.A., según el siguiente detalle:

- i) \$70 millones producto de los flujos de fondos que obtenga por su ingreso al régimen de oferta pública y la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables.
- ii) \$ 70 millones aproximadamente correspondiente a los dividendos que estima recibir de las compañías controladas, tales como Generación Mediterránea S.A., Generación La Banda S.A., Generación Rosario S.A. y Solalban Energía S.A., por el ejercicio 2015.
- iii) \$ 9 millones que la Sociedad obtendrá de la desafectación de la reserva facultativa que realice Generación Mediterránea S.A.
- iv) \$ 85 millones aproximadamente que la Sociedad obtendrá por la realización de la participación en Alba Jet S.A.

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.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 21: SALDO DE DEUDA CON RGA

Albanesi S.A. ha mejorado durante el presente período el saldo de deuda con la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A que mantenía al cierre del ejercicio anterior. Al 30 de septiembre de 2015 el saldo de deuda de Rafael G. Albanesi S.A ascendía a \$ 398.483.063, mientras que al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$ 450.743.099, obteniendo una disminución en el período de \$ 52.260.036, es decir, 12%. Dicha mejora se debió principalmente a los siguientes hechos que detallamos a continuación:

- i. \$28 millones correspondientes a la compensación por la venta de Bodega del Desierto S.A. a Rafael G. Albanesi S.A.
- ii. \$35,9 millones que obtuvo de los dividendos distribuidos de las subsidiarias y las asociadas, tales como, Generación Mediterránea S.A., Generación Rosario S.A., Generación Riojana S.A., Generación La Banda S.A. y Solalban Energía S.A.

Con el objetivo de continuar reduciendo la deuda con la sociedad relacionada Rafael G. Albanesi S.A., la dirección junto con sus accionistas espera ejecutar el plan de acción detallado en nota 20 con el fin de cancelar parcialmente la misma.

NOTA 22: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Rubros	30.09.15			31.12.14	01.01.14	
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO						
Activo Corriente						
Bancos	U\$S	7.753	9,322	72.277	79.172	2.669
Total Activo				72.277	79.172	2.669
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Otras deudas	U\$S	250.284	9,372	2.345.661	2.345.661	2.345.661
Pasivo Corriente						
Otras deudas	Bolívares	20.000	1,8125	36.249	36.249	36.249
Total Pasivo				2.381.910	2.381.910	2.381.910

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

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

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 23: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2015 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Deudas comerciales	Deudas fiscales	Otras deudas
		\$		
A vencer	-	-	-	-
1º trimestre	32.206.217	144.318	-	10.991.250
2º trimestre	-	-	-	2.441.250
3º trimestre	-	-	147.080	2.441.250
4º trimestre	-	15.822.330	-	2.441.250
Más de 1 año	921.679	-	-	285.006.394
Subtotal	33.127.896	15.966.648	147.080	303.321.394
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.164.027	-	-	100.036.249
Total	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643
Que no devengan interés	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643
A tasa fija	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-
Total al 30.09.2015	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643

NOTA 24: PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Por Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 20 de mayo de 2015, se resolvió por unanimidad 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 (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series (el "Programa").

Asimismo, con fecha 21 de mayo de 2015, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, estableció los términos y condiciones del Programa y aprobó la solicitud de autorización de oferta pública a la CNV para la creación del Programa.

Con fecha 28 de mayo de 2015 la Sociedad realizó la presentación inicial en la CNV a fin de obtener la autorización para la oferta pública del Programa de Obligaciones Negociables por hasta un monto de hasta US\$ 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas).


Con fecha 16 de septiembre de 2015, el Directorio de la Sociedad, en base a las facultades oportunamente delegadas por la Asamblea antes mencionada, aprobó la emisión de la primera clase de obligaciones negociables bajo el Programa por un valor nominal de hasta \$ 150.000.000 o su equivalente en otras monedas, constituyendo obligaciones simples, no subordinadas. Las obligaciones negociables tendrán una fecha de vencimiento dentro de los 24 meses contados desde la Fecha de Emisión y devengarán intereses a una tasa de interés fija o variable, de acuerdo a lo que determinen las personas autorizadas por el Directorio.

Con fecha 18 de septiembre de 2015 la Sociedad realizó la presentación inicial ante la CNV a fin de solicitar la autorización de oferta pública de las Obligaciones Negociables Clase I por un monto total de hasta \$50.000.000 ampliable hasta \$70.000.000 a ser emitidas bajo el Programa.

A la fecha, ambas solicitudes se encuentra en trámite de aprobación por parte del mencionado organismo.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 9 de noviembre de 2015.
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Pº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

VENTA DE ACCIONES DE ALBA JET S.A.

Con fecha 27 de octubre de 2015, Rafael G. Albanesi S.A. aceptó la Oferta de Venta de Acciones efectuada el día 26 de octubre del corriente por Albanesi S.A. Mediante dicha oferta la Sociedad vendió a Rafael G. Albanesi S.A. por un monto de \$ 80.750.000.- (pesos ochenta millones setecientos cincuenta mil) la cantidad de 42.610.681 acciones de Alba Jet S.A., de valor nominal \$ 1 cada una y de 1 voto por acción, representativas del 95% del capital accionario de Alba Jet S.A. El resultado aproximado por la venta fue de \$ 60 millones.

Según lo estipulado en la carta oferta, dicha operación deberá ser cancelada antes del 31 de Diciembre del 2015. Asimismo se establece en el mencionado documento que Rafael G. Albanesi S.A. podrá cancelar parcial o totalmente el precio estipulado, así como compensarlo contra cualquier crédito vigente y exigible que mantenga contra Albanesi S.A. antes de la fecha de vencimiento del plazo de pago mencionado precedentemente.

DISOLUCION Y DISTRIBUCION FINAL ALBANESI FUEGUINA S.A

El 30 de septiembre de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de Albanesi Fuegoquina S.A., resolvió la disolución de la Albanesi Fuegoquina S.A., en los términos del Artículo N° 94 Inciso 1° de la Ley 19.550.

Con fecha 21 de octubre de 2015, Albanesi Fuegoquina S.A. presenta Estados Contables de Liquidación Final por un periodo irregular de nueve meses los que han sido confeccionados al efecto de la liquidación de Albanesi Fuegoquina S.A.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31.12.2014 Y 01.01.2014

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 1º de enero 2014, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros especiales individuales condensados intermedios.

1) Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero 2014

	Nota	31.12.14	01.01.14
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	1.120.910.262	777.914.772
Otros créditos	11	32.080.287	8.173.484
Total activo no corriente		1.152.990.549	786.088.256
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	11	173.942	40.926
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	185.683	10.991
Total de activo corriente		359.625	51.917
Total de activo		1.153.350.174	786.140.173
PATRIMONIO			
Capital social		4.455.160	60.100.000
Ajuste de capital		-	123.901
Reserva legal		-	44.780
Reserva facultativa		-	22.482.667
Reserva por revaluó técnico		672.789.351	448.455.492
Diferencia de traslación		(873.907)	77.568
Otros resultados integrales		(1.660.196)	(1.032.337)
Resultados acumulados		(22.281.606)	(83.713.151)
TOTAL DEL PATRIMONIO		652.428.802	446.538.920
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas	14	337.266.430	316.858.911
Total del pasivo no corriente		337.266.430	316.858.911
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	14	147.557.002	22.677.566
Deudas fiscales		76	-
Deudas comerciales	13	16.097.864	64.776
Total del pasivo corriente		163.654.942	22.742.342
Total del pasivo		500.921.372	339.601.253
Total del pasivo y patrimonio		1.153.350.174	786.140.173

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

2) Estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.14
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	9	(37.655.476)
Gastos de administración	16	(775.178)
Otros egresos operativos		(92.330)
Resultado operativo		(38.522.984)
Gastos financieros	17	(937)
Otros resultados financieros	17	(69.503)
Resultados financieros, neto		(70.440)
Resultado antes de impuestos		(38.593.424)
Impuesto a las ganancias	15	-
Pérdida del ejercicio		(38.593.424)
 Otros Resultado Integral del ejercicio		
<i>Items que no serán reclasificados a resultados</i>		
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		244.483.306
Otros resultados integrales del ejercicio		244.483.306
Ganancia integral del ejercicio		205.889.882
 Resultado por acción		
Pérdida por acción básica y diluida	18	(1,12)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

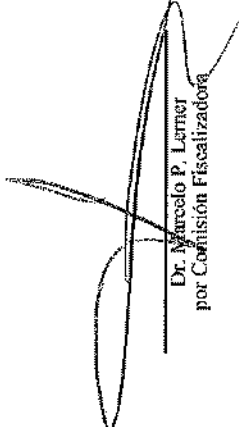
ANEXO I: (Continuación)


3) Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios					Total	
	Capital Social	Ajuste por capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalúo técnico	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales		Resultados no asignados
Saldos al 1 de enero de 2014	60.100.000	123.901	44.780	22.482.667	448.455.492	77.568	(1.032.337)	(83.713.151)	446.538.920
Absorción de pérdidas acumuladas según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	-	(123.901)	(44.780)	(22.482.667)	-	(77.568)	-	22.728.916	-
Reducción de capital según acta de asamblea del 16 de julio de 2014	(55.644.840)	-	-	-	-	-	-	55.644.840	-
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	245.985.072	(873.907)	(627.859)	-	244.483.306
Desafectación de Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(21.651.213)	-	-	21.651.213	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(38.593.424)	(38.593.424)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.455.160	-	-	-	672.789.351	(873.907)	(1.660.196)	(22.281.606)	652.428.802

Véase en informe de fecha 9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

4) Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Notas	31.12.14
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
(Pérdida) del ejercicio		(38.593.424)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	17	70.440
Resultado de inversiones en entes relacionados	9	37.655.476
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de otros créditos		(2.934.627)
Aumento de deudas comerciales		210.757
Aumento de deudas fiscales		76
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(3.591.302)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:		
Cobro de dividendos	9	11.035.224
Aumento neto de otros créditos con sociedades relacionadas		15.153.805
Capitalización en sociedades controladas y vinculadas		(147.202.884)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(121.013.855)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:		
Aumento neto de otras deudas con sociedades relacionadas		124.779.849
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		124.779.849
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		174.692
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	10.991
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	185.683
		174.692
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo		
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		244.483.306

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

5) Aspectos regulatorios en los que la Sociedad y sus subsidiarias realizan sus actividades de generación eléctrica

Ver Aspectos regulatorios en los que la Sociedad y sus subsidiarias realizan sus actividades de generación eléctrica en Nota 5 el Anexo I a los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios.

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros especiales se explicitan a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente en todos los períodos presentados, excepto indicación en contrario.

6.1) Bases de presentación

Los presentes estados financieros especiales individuales de la Sociedad han sido preparados de conformidad con la RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporada por la CNV. Dicha norma difiere de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 1 "Presentación de Estados Financieros" aprobada por el IASB, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27 "Estados Financieros Individuales", el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

La Sociedad ha aplicado por primera vez las NIIF en el ejercicio anual iniciado el 1° de enero de 2015, siendo su fecha de transición el 1° de enero de 2014. El efecto de la adopción de las NIIF por parte de la Sociedad se explica en el Anexo I, nota 6.2.


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

Los presentes estados financieros están expresados en pesos. Los mismos han sido preparados bajo la convención del costo histórico.

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

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera

La Sociedad adoptará las RT 26 y RT 29 de la FACPCE, incorporada por la CNV, en su totalidad a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015. La adopción de estas normas ha originado cambios en las políticas contables de la Sociedad y su reconocimiento se efectuará en los estados financieros del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2015, y sus cierres trimestrales. Asimismo, se reestructurará la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, para fines comparativos, por la adopción de las NIIF. Este reconocimiento y la respectiva reestructuración se presentan en el punto 6.2 a continuación según la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 (fecha de transición a la adopción de las NIIF), y conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, se presentan el estado de situación patrimonial al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2014 y estados de flujo de efectivo, correspondiente al ejercicio al 31 de diciembre de 2014 reestructurados y su conciliación con los presentados de acuerdo a normas contables profesionales vigentes.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

La Sociedad ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF en la preparación de las conciliaciones de patrimonio y resultados integrales incluidas a continuación:

a. Estimaciones

Las estimaciones al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 bajo NIIF son consistentes con las estimaciones realizadas de conformidad con las NCPA.

b. Excepción de intereses no controlantes

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" prospectivamente para contabilizar los cambios en la participación de una sociedad controlante sobre una subsidiaria siempre que no resulten en una pérdida de control. Bajo NCPA, la Sociedad contabiliza las adquisiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control como combinaciones de negocios. Adicionalmente, bajo ARG NCV, la Sociedad contabiliza las disposiciones de intereses no controlantes que no resultan en cambios de control a su valor contable, reconociendo cualquier diferencia entre la contraprestación recibida y el valor contable de los intereses no controlantes cedidos en el estado de resultados. La Sociedad no ha reexpresado dichas adquisiciones o disposiciones previas a la fecha de transición.

La NIIF 1 establece que una entidad debe aplicar los requisitos de la NIIF 10 para contabilizar la pérdida de control sobre una subsidiaria prospectivamente. Bajo NCPA, la Sociedad reconoce cualquier inversión minoritaria mantenida siguiendo el método del valor patrimonial proporcional a la fecha en que se perdió el control.

c. Clasificación y medición de activos financieros

La clasificación y medición de los activos financieros es efectuada según la NIIF 9, la cual fue adoptada anticipadamente por la Sociedad al 1 de enero de 2014. La citada norma presenta dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable, y fue aplicada por la Sociedad según los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición.


Las restantes excepciones obligatorias de NIIF 1 no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad. Estas excepciones son las siguientes:

- Baja de activos y pasivos financieros
- Contabilización de cobertura
- Derivados embebidos

Ciertas exenciones opcionales a la aplicación retroactiva de las NIIF emitidas por el IASB son permitidas bajo NIIF 1, habiendo la Sociedad aplicado la siguiente exención:


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Arruando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina al 31.12.14

Las siguientes tablas detallan las conciliaciones entre las NCPA y las NIIF, cuantificando los efectos de la transición y del comparativo para el primer ejercicio de aplicación, sobre:

- Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 y de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.1)
- Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Notas 6.2.2 y 6.2.3)
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.4)
- Conciliación del estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (Nota 6.2.5)

6.2.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Patrimonio bajo NCPA		660.414.710	2.272.132
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(10.584.015)	441.056.681
Llave de negocio negativa	(ii)	2.598.107	3.210.107
Patrimonio bajo NIIF		652.428.802	446.538.920

Conciliación de los resultados integrales al 31 de diciembre de 2014


	<u>Nota</u>	<u>31.12.2014</u>
Resultado del ejercicio bajo NCPA		(24.611.823)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(13.369.601)
Llave de negocio negativa	(ii)	(612.000)
Resultado integral del ejercicio bajo NIIF		(38.593.424)

Conciliación de los otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2014</u>
Otros resultados integrales del ejercicio bajo NCPA		682.754.401
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i)	(438.271.095)
Otros resultados integrales del ejercicio bajo NIIF		244.483.306


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.1) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas

NCPA – Las inversiones en entidades en las que la Sociedad ejerce control, son registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de las subsidiarias y asociadas, y disminuida por todos los dividendos recibidos de las subsidiarias o asociadas. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

RT 26 – La Sociedad también contabiliza las inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a RT 26 en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los ajustes a RT 26 más significativos al patrimonio neto y al resultado integral de las subsidiarias y asociadas son la "Valuación de préstamos a costo amortizado", "Gastos preoperativos y de organización", "Propiedad, Planta y Equipo bajo el modelo de revaluación", "Plan de beneficios definidos", "Valuación de materiales y repuestos", entre otros. En Nota 4 de los estados financieros especiales individuales condensados intermedios de la Sociedad se incluye una descripción de estos.


(ii) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

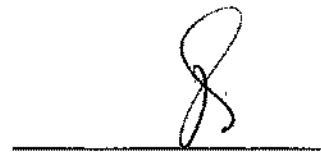
Tal como se indica en punto 6 del anexo., la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Asimismo, tal como se indica en el punto 6, la Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1° de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1° de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

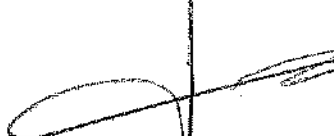
Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)


6.2.2) Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014

	Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i) y (ii)	1.128.896.170	(7.985.908)	1.120.910.262
Otros créditos		32.080.287	-	32.080.287
Total activo no corriente		1.160.976.457	(7.985.908)	1.152.990.549
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos		173.942	-	173.942
Efectivo y equivalentes de efectivo		185.683	-	185.683
Total de activo corriente		359.625	-	359.625
Total de activo		1.161.336.082	(7.985.908)	1.153.350.174
PATRIMONIO				
Capital social		4.455.160	-	4.455.160
Reserva por revalúo técnico	(i)	672.789.351	-	672.789.351
Reserva de conversión		-	(873.907)	(873.907)
Otros resultados integrales	(i)	-	(1.660.196)	(1.660.196)
Resultados acumulados		(16.829.801)	(5.451.805)	(22.281.606)
TOTAL DEL PATRIMONIO		660.414.710	(7.985.908)	652.428.802
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras deudas		337.266.430	-	337.266.430
Total del pasivo no corriente		337.266.430	-	337.266.430
PASIVO CORRIENTE				
Otras deudas		147.557.002	-	147.557.002
Deudas fiscales		76	-	76
Deudas comerciales		16.097.864	-	16.097.864
Total del pasivo corriente		163.654.942	-	163.654.942
Total del pasivo		500.921.372	-	500.921.372
Total del pasivo y patrimonio		1.161.336.082	(7.985.908)	1.153.350.174

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.3) Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2014

Nota	Norma contable profesional anterior (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(i) y (ii) 333.647.984	444.266.788	777.914.772
Otros créditos	8.173.484	-	8.173.484
Total activo no corriente	341.821.468	444.266.788	786.088.256
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	40.926	-	40.926
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.991	-	10.991
Total de activo corriente	51.917	-	51.917
Total de activo	341.873.385	444.266.788	786.140.173
PATRIMONIO			
Capital social	60.100.000	-	60.100.000
Ajuste de capital	123.901	-	123.901
Reserva legal	44.780	-	44.780
Reserva facultativa	22.482.667	-	22.482.667
Reserva por revalúo técnico	(i) -	448.455.492	448.455.492
Diferencia de conversión	77.568	-	77.568
Otros resultados integrales	(i) -	(1.032.337)	(1.032.337)
Resultados acumulados	(80.556.784)	(3.156.366)	(83.713.151)
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.272.132	444.266.788	446.538.920
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas	316.858.911	-	316.858.911
Total del pasivo no corriente	316.858.911	-	316.858.911
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	22.677.566	-	22.677.566
Deudas comerciales	64.776	-	64.776
Total del pasivo corriente	22.742.342	-	22.742.342
Total del pasivo	339.601.253	-	339.601.253
Total del pasivo y patrimonio	341.873.385	444.266.788	786.140.173

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 1 de enero de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17

Dr. Marcel P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.3) Conciliación del estado de situación patrimonial al 1 de enero de 2014 (Cont.)

(i) Impacto de los ajustes a RT 26 en inversiones en subsidiarias y asociadas

NCPA- Las inversiones en entidades en las que la Sociedad ejerce control e influencia significativa, son registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, la inversión es reconocida a costo original y periódicamente incrementada (disminuida) por la participación proporcional del inversor en las ganancias (pérdidas) de las subsidiarias o asociadas, y disminuida por todos los dividendos recibidos de las subsidiarias o asociadas. La Sociedad aplica su porcentaje de participación a los estados financieros de sus inversiones registradas bajo el método del valor patrimonial proporcional, preparados de acuerdo con NCPA.

RT 26 –La Sociedad también contabiliza las inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del valor patrimonial proporcional. No obstante, la Sociedad ha evaluado el impacto de los ajustes a RT 26 en los estados financieros de dichas entidades preparados bajo NCPA, previo a la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Los ajustes a RT 26 más significativos al patrimonio neto y al resultado integral de las subsidiarias y la asociada son la “Valuación de préstamos a costo amortizado”, “Gastos preoperativos y de organización”, “Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo”, “Valuación de materiales y repuestos”, entre otros. En Nota 4 de los estados financieros especiales individuales condensados intermedios de la Sociedad se incluye una descripción de estos.

(ii) Llave de negocio negativa

Bajo NCPA, cuando la suma pagada en una combinación de negocios o adquisición de interés no controlante es menor que el valor contable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, el Grupo reconoce dicha diferencia como llave de negocio negativa en el estado de situación financiera (como una deducción del activo no corriente) y la amortiza durante el período correspondiente, sin exceder los 20 años. Sin embargo, bajo NCPA, cuando existe llave de negocio negativa, los activos intangibles adquiridos que de otro modo serían reconocidos, son reducidos para absorber la llave de negocio negativa, incluso si se les asigna un valor nulo.

Tal como se indica en punto 6 del anexo, la Sociedad ha aplicado la exención de la NIIF 1 para combinaciones de negocios. Asimismo, tal como se indica en Nota 6, el Sociedad ha aplicado la excepción de la NIIF 1 para adquisiciones de intereses no controlantes. En consecuencia, las combinaciones de negocios y adquisiciones de intereses no controlantes completadas con anterioridad al 1º de enero de 2014 no fueron reexpresadas, y el valor contable de la llave de negocio negativa bajo NIIF al 1º de enero de 2014 es igual al valor contable bajo NCPA a dicha fecha. De acuerdo con las NIIF, la llave de negocio negativa es reconocida en resultados inmediatamente.

Adicionalmente, las adquisiciones de asociadas son reconocidas inicialmente al costo de la inversión. Cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la participación del inversor en los valores razonables netos de los activos y pasivos identificables de la asociada es llave de negocio. La llave de negocio negativa se reconoce en el estado de resultados en el período en el que se adquiere la asociada.

En consecuencia, los saldos de llave de negocio negativa reconocidos en el estado de situación financiera bajo NCPA fueron dados de baja de acuerdo con NIIF.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2) Adopción de las normas internacionales de información financiera (Cont.)

6.2.4) Conciliación del estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Nota	Norma contable profesional vigente (*)	Efectos de la transición a NIIF	NIIF
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(a) y (b)	(23.673.875)	(13.981.601)	(37.655.476)
Gastos de administración		(775.178)	-	(775.178)
Otros ingresos y egresos		(92.330)	-	(92.330)
Resultado operativo		(24.541.383)	(13.981.601)	(38.522.984)
Gastos financieros		(937)	-	(937)
Otros resultados financieros		(69.503)	-	(69.503)
Resultados financieros, neto		(70.440)	-	(70.440)
Resultado antes de impuestos		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Impuesto a las ganancias		-	-	-
Pérdida del ejercicio		(24.611.823)	(13.981.601)	(38.593.424)
Otros Resultado Integral				
<i>Ítems que no serán reclasificados a resultados</i>				
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		682.754.401	(438.271.095)	244.483.306
Otros resultados integrales del ejercicio		682.754.401	(438.271.095)	244.483.306
Ganancia integral del ejercicio		658.142.578	(452.252.696)	205.889.882

(*) Corresponde a los saldos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio, con ciertas reclasificaciones a efectos de su exposición de acuerdo a las NIIF.

(a) Resultado por participación en subsidiarias y asociadas

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.3. (i) correspondiente a los ajustes para hacer la conversión a las NIIF de las sociedades subsidiarias y asociadas.

(b) Llave de negocio negativa

Incluye el efecto del ajuste descrito en la Nota 6.2.3 (ii).

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

6) Bases de preparación y resumen de políticas contables significativas (Cont.)

6.2.5) Conciliación del flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las NCPA y NIIF.

6.3) Resumen de las políticas contables significativas

Ver resumen de las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros especiales individuales en el Punto 6 del Anexo I a los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios.

7) Administración de riesgos financieros

7.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Ver descripción de los principios, políticas y procedimientos de administración de riesgo en el Punto 7 del Anexo I a los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios.

7.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de "Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado". Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de capital en el punto 7 del Anexo I a los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

8) Estimaciones y juicios contables críticos

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

La mayoría de las principales subsidiarias o asociadas de la sociedad constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que poseen una sola planta principal de producción de energía eléctrica (segmento de energía eléctrica), un servicio de transporte aéreo (segmento de transporte aéreo) y elaboración de vinos (segmento de vinos). En consecuencia, cada subsidiaria y asociada de los segmentos representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

8) Estimaciones y juicios contables críticos (Cont.)

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

9) Información sobre las subsidiarias y asociadas

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

A continuación se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014:

	<u>31.12.14</u>
Inicio del ejercicio	777.914.772
Aportes de capital	147.202.884
Dividendos cobrados	(11.035.224)
Otros resultados integrales	244.483.306
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(37.655.476)
Cierre del ejercicio	<u>1.120.910.262</u>

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

9) Información sobre las subsidiarias y asociadas (Cont.)

A continuación se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y al 1° de enero de 2014, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías al 31 de diciembre 2014:

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad / País de constitución	Actividad principal	Acciones Ordinarias	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados	% de participación accionaria		Último estado financiero ⁽¹⁾		
				31.12.14	01.01.14		31.12.14	01.01.14	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias											
Generación Mediterránea S.A.	Argentina	Energía eléctrica	72.930.069	453.816.663	333.529.541	2.866.548	95%	95%	76.200.073	3.017.419	481.296.738
Generación Independencia S.A.	Argentina	Energía eléctrica	122.264.154	232.750.177	194.041.415	(99.092.423)	95%	95%	128.699.105	(62.202.551)	245.000.188
Generación Frías S.A.	Argentina	Energía eléctrica	106.788.322	102.198.598	15.483.239	(2.586.642)	95%	95%	112.408.964	(2.722.781)	107.577.468
Generación Ríojana S.A.	Argentina	Energía eléctrica	30.180.672	46.389.260	40.170.227	1.678.779	95%	95%	31.769.123	1.767.136	48.830.800
Generación Rosario S.A.	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	22.284.231	5.761.486	17.150.604	95%	95%	17.340.658	18.033.256	23.437.078
Generación La Banda S.A.	Argentina	Energía eléctrica	473.000	30.258.836	27.002.386	4.280.681	95%	95%	500.000	4.505.981	31.831.406
Albanesi Fuegoña S.A.	Argentina	Generación de Hidrocarburos	457.872	184.090	208.186	(24.096)	95%	95%	481.970	(25.364)	193.779
Bodega del Desierto S.A.	Argentina	Vitivinícola	29.205.494	17.023.219	5.061.502	366.618	90%	90%	32.450.544	407.357	18.693.687
Alba Jet S.A.	Argentina	Aeronáutica	42.610.681	29.936.184	6.318.067	(6.604.198)	95%	95%	44.853.344	(6.951.787)	31.511.768
Albanesi de Venezuela S.A.	Venezuela	Petrolera	24.999	2.710.633	3.969.122	(384.582)	99,99%	99,99%	25.000	(384.598)	2.710.741
Sociedades Asociadas											
Solaban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	183.358.371	146.307.601	4.693.235	42%	42%	174.248.000	11.174.373	436.563.050
				<u>1.120.910.262</u>	<u>777.914.772</u>	<u>(37.655.476)</u>					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 convertidos a NIIF.

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

Véase por informe de fecha 9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T T F° 17
Dr. Marcelo P. Lemig
por Comisión Fiscalizadora

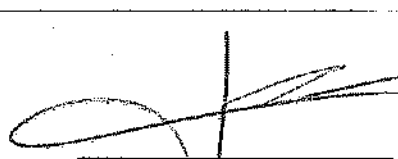
Amando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

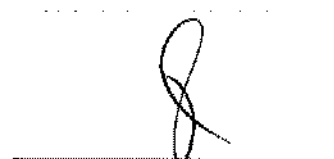
ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Otros créditos	27.355.823	4.898.406	32.254.229
Efectivo y equivalentes de efectivo	185.683	-	185.683
Activos no financieros	-	1.120.910.262	1.120.910.262
Total	27.541.506	1.125.808.668	1.153.350.174
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	500.921.296	76	500.921.372
Total	500.921.296	76	500.921.372
<u>Al 1 de enero de 2014</u>	<u>Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Activos/ Pasivos no financieros</u>	<u>Total</u>
Activos			
Otros créditos	6.250.631	1.963.779	8.214.410
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.991	-	10.991
Activos no financieros	-	777.914.772	777.914.772
Total	6.261.622	779.878.551	786.140.173
Pasivos			
Deudas comerciales y otras deudas	339.601.253	-	339.601.253
Total	339.601.253	-	339.601.253


 Dr. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 PRICE WATERHOUSE & CO'S R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

10) Activos y pasivos financieros y no financieros (Cont.)

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Total
Intereses perdidos	(937)	-	(937)
Diferencia de cambio, neta	-	3.887	3.887
Otros costos financieros	(73.390)	-	(73.390)
Total	(74.327)	3.887	(70.440)

11) Otros créditos

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Sociedades controladas	19	-	2.227.000
Cuenta particulares accionistas	19	27.355.823	4.023.631
Saldo a favor Impuesto al Valor Agregado		4.270.101	1.485.808
Impuesto a la ganancia mínima presunta		454.363	437.045
		32.080.287	8.173.484
<u>Corrientes</u>			
Anticipo de impuesto a las ganancias mínima presunta, neta de provisión		43.568	14.811
Impuesto ley 25.413		111.645	12.468
Otros créditos fiscales		18.729	13.647
		173.942	40.926

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

12) Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Bancos en moneda local	106.511	8.322
Bancos en moneda extranjera	79.172	2.669
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	185.683	10.991

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

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	185.683	10.991
Descubiertos bancarios	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	185.683	10.991

13) Deudas comerciales

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>Corrientes</u>			
Sociedades relacionadas	19	15.822.330	-
Proveedores		275.534	64.776
		16.097.864	64.776

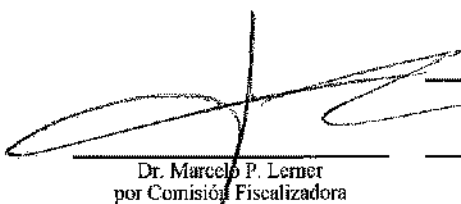

El importe en libros de las deudas comerciales corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

14) Otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
<u>No Corrientes</u>			
Sociedades controladas y relacionadas	19	337.266.430	316.858.911
		337.266.430	316.858.911
<u>Corrientes</u>			
Sociedades controladas y relacionadas	19	147.557.002	22.677.566
		147.557.002	22.677.566

El importe en libros de las otras deudas corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Las otras deudas a largo plazo son medidos a su valor presente utilizando una tasa de mercado. El importe así obtenido no difiere significativamente de su valor razonable.

 Dr. Marcelo P. Lerner por Comisión Fiscalizadora	Véase mi informe de fecha 9 de noviembre de 2015 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. (Socio) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17	 Armando R. Losón Presidente
--	--	---

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

15) 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 01.01.14	Evolución cargo a resultados - Ganancia (Pérdida)	Saldo al 31.12.14
		\$	
Quebrantos impositivos	1.853.504	(954.820)	898.684
Quebrantos no reconocidos	(1.853.504)	954.820	(898.684)
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:

	31.12.14
	\$
(Pérdida) neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	(38.593.424)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	13.507.698
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(13.179.417)
Otros diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(1.283.102)
Quebrantos impositivos no reconocidos	954.820
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 2014:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2010	385.916	2015
Quebranto del ejercicio 2011	984.649	2016
Quebranto del ejercicio 2012	987.002	2017
Quebranto del ejercicio 2013	210.102	2018
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2014	2.567.669	
Quebrantos no reconocidos	(2.567.669)	

16) Gastos de administración

	31.12.14
Impuestos y tasas	(4.423)
Comisiones y gastos bancarios	(272.523)
Honorarios	(476.008)
Diversos	(22.224)
	(775.178)

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

17) Resultados financieros

<u>Gastos financieros</u>	31.12.14
Impuestos y gastos bancarios	(937)
Total gastos financieros	(937)
<u>Otros resultados financieros</u>	
Diferencia de cambio	3.887
Otros resultados financieros	(73.390)
Total otros resultados financieros	(69.503)
Total resultados financieros, neto	(70.440)

18) Resultado por acción

Básica

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

	31.12.14
Pérdida del ejercicio	(38.593.424)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	34.335.677
Pérdida por acción básica	(1,12)

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

19) Transacciones y saldos entre partes relacionadas

1.1. Sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014

	31.12.14	01.01.14
<u>Otros créditos</u>		
No Corrientes		\$
Cuenta particulares accionistas	27.355.823	4.023.631
Bodega del Desierto S.A.	-	2.227.000
	27.355.823	6.250.631
<u>Otras deudas</u>		
No corrientes		
Albanesi de Venezuela S.A.	2.345.661	2.345.661
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	-	8.550.000
	2.345.661	10.895.661
Corrientes		
Albanesi de Venezuela S.A. - Capital a integrar	36.249	36.249
Generación Riojana S.A.	100.000	-
Albanesi Fuegoquina S.A.	68.540	109.500
Generación La Banda S.A.	1.067.213	118.750
Generación La Banda S.A. - Capital a integrar	-	356.250
Generación Frias S.A.- Capital a integrar	37.735.000	-
Generación Rosario S.A. - Capital a integrar	8.550.000	2.056.817
	47.557.002	2.677.566

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

19) Transacciones y saldos entre partes relacionadas (Cont.)

1.2. Sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

	<u>31.12.14</u>	<u>01.01.14</u>
	<u>\$</u>	
<u>Deudas comerciales</u>		
Corrientes		
Rafael G. Albanesi S.A.	15.822.330	-
<u>Otras deudas</u>		
No corrientes		
Rafael G. Albanesi S.A.	334.920.769	305.963.250
Corrientes		
Rafael G. Albanesi S.A.	100.000.000	20.000.000

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

		<u>31.12.14</u>
		<u>\$</u>
Cobro de dividendos		
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	10.101.066
La Banda S.A.	Sociedad controlada	936.050
Intereses perdidos		
La Banda S.A.	Sociedad controlada	(73.390)

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

20) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Rubros	31.12.14				01.01.14
	Moneda extranjera				
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U\$S	9.368	8,451	79.172	2.669
Total Activo				79.172	2.669
PASIVO					
Pasivo No Corriente					
Otras deudas	U\$S	274.026	8,56	2.345.661	2.345.661
Pasivo Corriente					
Otras deudas	Bolivares	19.999.200	0,00181252	36.249	36.249
Total Pasivo				2.381.910	2.381.910

(2) Tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio

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

21) 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 2014 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Deudas comerciales	Deudas fiscales	Otras deudas
	\$			
A vencer	-	-	-	-
1º trimestre	18.729	275.534	76	1.067.213
2º trimestre	43.568	-	-	-
3º trimestre	-	-	-	-
4º trimestre	-	15.822.330	-	46.385.000
Más de 1 año	32.080.287	-	-	337.266.430
Subtotal	32.142.584	16.097.864	76	384.718.643
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	111.645	-	-	100.104.789
Total	32.254.229	16.097.864	76	484.823.432
Que no devengan interés	32.254.229	16.097.864	76	484.823.432
A tasa fija	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-
Total al 31.12.14	32.254.229	16.097.864	76	484.823.432

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi S.A.

ANEXO I: (Continuación)

22) Hechos posteriores

Solalban Energía S.A.: en el mes de abril de 2015 según Acta de Asamblea se distribuyeron dividendos, correspondiéndole a Albanesi S.A la suma de \$ 2.520.000.

Véase mi informe de fecha
9 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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

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

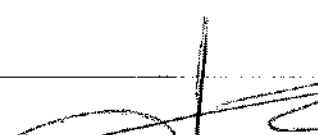
No existen.

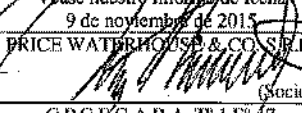
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse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

No existen.

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

	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deudas fiscales	Otros pasivos
	\$			
A vencer	-	-	-	-
1° trimestre	32.206.217	144.318	-	10.991.250
2° trimestre	-	-	-	2.441.250
3° trimestre	-	-	147.080	2.441.250
4° trimestre	-	15.822.330	-	2.441.250
Más de 1 año	921.679	-	-	285.006.394
Subtotal	33.127.896	15.966.648	147.080	303.321.394
De plazo vencido	-	-	-	-
Sin plazo establecido	5.164.027	-	-	100.036.249
Total al 30.09.15	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643
Que no devengan interés	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643
A tasa fija	-	-	-	-
A tasa variable	-	-	-	-
Total al 30.09.15	38.291.923	15.966.648	147.080	403.357.643


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 9 de noviembre de 2015
 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 (UJA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


 Armando R. Losón
 Presidente

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

Rubros	30.09.15			31.12.14	01.01.14	
	Moneda extranjera					
	Clase	Monto	Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO						
Activo Corriente						
Bancos	US\$	7.753	9,322	72.277	79.172	2.669
Total Activo				72.277	79.172	2.669
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Otras deudas	US\$	250.284	9,372	2.345.661	2.345.661	2.345.661
Pasivo Corriente						
Otras deudas	Bolívares	20.000	1,81	36.249	36.249	36.249
Total Pasivo				2.381.910	2.381.910	2.381.910

(1) Tipos de cambio vigente al cierre.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

Ver nota 7 a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015

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

Ver nota 16 a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015

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

Ver nota 16 a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015

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

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

Valores corrientes

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

No aplica.

Bienes de uso

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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

No existen.

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N°19.550.

Ver nota 7 a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015

Valores recuperables

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

No existe.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

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

Tipo de riesgo	Monto asegurado 9-2015	Monto asegurado 12-2014
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 423.297.680	USD 423.297.680
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 67.988.859	USD 67.988.859
Responsabilidad civil (primaria)	USD 6.000.000	USD 6.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 9.000.000
Aeronavegación (Hangar - Rampa - Predio)	USD 41.000.000	USD 41.000.000
Aeronavegación	USD 83.137.000	USD 83.137.000
Automotor	\$ 1.913.300	\$ 1.913.300
Automotor	USD 36.873	USD 36.873
Accidentes personales	\$ 3.940.000	\$ 3.940.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Seguro de transporte FTI4000	\$ 26.891.075,00	\$ 26.891.075,00
Caución directores	\$ 700.000	\$ 700.000
Caución derechos aduaneros	\$ 357.314.526	\$ 10.407.529
Caución ambiental	\$ 6.982.092	\$ 5.488.166
Vida - Vida obligatorio	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	Muerte: 1/2 sueldo por año	Muerte: 1/2 sueldo por año

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Losón
Presidente

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

Todo Riesgo Operativo:

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

Cabe mencionar que en octubre de 2015 se ha renovado la póliza de todas las Generadoras del Grupo, logrando obtener mejores condiciones de cobertura y reduciendo en un 10% la tasa de prima.

Responsabilidad Civil:

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

La mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

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

Seguros de Transportes

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

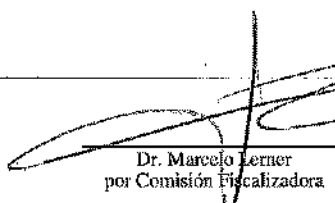
Seguros de Accidentes personales:

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

Seguro de Vida Obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país

La suma asegurada es de \$ 20.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17
Dr. Carlos Horacio Rivgrola
Contador Público (USA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 124 F° 225


Armando R. Losón
Presidente

Seguro de Vida (LCT):

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

Seguro de Vida Colectivo:

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

Seguro Automotor:

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

Garantías Aduaneras:

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

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

Caución Directores:

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

Caución Ambiental:

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

Aeronavegación (Hangar - Rampa - Predio):

Dicho seguro, de carácter aeronáutico, otorga cobertura a instalaciones, productos y hangares, amparando al asegurado frente a las sumas que esté legalmente obligado a pagar por lesiones personales, muerte, pérdida o daño a la propiedad de terceros, como resultado de los servicios prestados por éste a terceros.

Aeronavegación

El mismo ofrece cobertura a los propietarios y explotadores de aeronaves ante la eventualidad de cualquier pérdida o daño de aviones propios, alquilados o que se encuentren bajo su control o custodia, así como las obligaciones por las que éste pudiera resultar responsable frente a terceros, pasajeros, tripulantes, carga y equipaje.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015.
PRICE-WATERHOUSE & CO. SAS
(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

Armando R. Loson
Presidente

Contingencias positivas y negativas

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2015
DUCE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando R. Lósón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES INDIVIDUALES CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros especiales individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado especial de situación financiera individual condensado intermedio al 30 de septiembre de 2015, los estados especiales de resultados integrales individuales condensados intermedios por el período de nueve y tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y los estados especiales individuales condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros especiales individuales condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros especiales consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en nota 2. a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios adjuntos.

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros especiales individuales condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros especiales individuales condensados intermedios de la Sociedad se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros especiales individuales condensados intermedios de la Sociedad surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros especiales individuales condensados intermedios requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2015, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015.

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



Buenos Aires 10/11/2015 01 OT. 46 Legalización: N° 069023
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
de fecha 30/ 9/2015 perteneciente
9/11/2015 referida a BALANCE para ser presentada ante
a ALBANESI S.A.

actuación se corresponde con la que el Dr. RIVAROLA CARLOS HORACIO
20-11352272-1 tiene registrada en la matrícula 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.

N° H 0902451



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



D. DANIEL L. ZUNINO
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

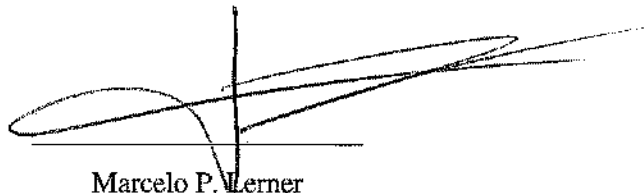
A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden, los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados integrales por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros individuales condensados intermedios de acuerdo con las Normas Contables Profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa. Dichas Normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34") aprobadas por el Consejo de Normas Contables de Contabilidad y utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. con sus sociedades controladas, en los aspectos que mencionan en Nota 2 a los estados financieros individuales condensados intermedios adjuntos.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios con fecha 9 de noviembre de 2015, sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de

la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme con las Normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros individuales condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2015



Marcelo P. Werner

Síndico Titular

Por Comisión Fiscalizadora