

Albanesi Energía S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 y por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, presentados en forma comparativa

Albanesi Energía S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 y por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de Términos Técnicos

Estados Financieros Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Reseña informativa

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

Informe de revisión sobre los estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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

Albanesi Energía S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
al 31 de marzo de 2018

Presidente

Armando R. Losón

Vicepresidente 1º

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2º

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

Armando Losón (h)
José L. Sarti
Juan G. Daly
M. de los Milagros Daniela Grande
Ricardo M. López
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Juan Cruz Nocciolino
Carlos Indalecio Vela
Johanna Marisol Cárdenas

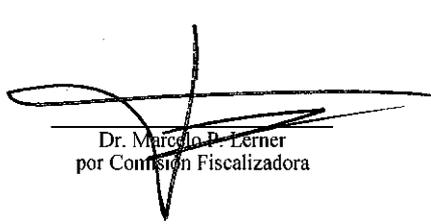
Información legal

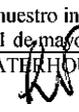
Razón Social: Albanesi Energía S.A.
Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal: Comercialización de energía eléctrica
C.U.I.T. 30-71225509-5

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO:

Del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2012
De la última modificación: 19 de abril de 2018 (en trámite)
Nº de Registro en la Inspección General de Justicia: Nº 2675 del libro: 58, tomo: - de Sociedades por Acciones
Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2111

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 13)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto
80.350.000	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$
			80.350.000


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Situación Financiera Condensado Intermedio
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
Expresados en pesos

	Notas	31.03.18	31.12.17
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	11	2.992.953.306	2.586.192.027
Activo por impuesto diferido		46.412.445	34.917.991
Otros créditos		167.279.513	166.634.850
Total activo no corriente		3.206.645.264	2.787.744.868
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos		512.039.858	350.303.366
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		57.281.309	301.708.370
Créditos por ventas		72.228.885	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	304.884.480	567.438.922
Total de activo corriente		946.434.532	1.219.450.658
Total de activo		4.153.079.796	4.007.195.526
PATRIMONIO			
Capital social	13	80.350.000	80.350.000
Aportes irrevocables		60.000.000	60.000.000
Resultados acumulados		(266.236.796)	(106.157.955)
TOTAL DEL PATRIMONIO		(125.886.796)	34.192.045
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	15	3.765.303.440	3.514.669.923
Plan de beneficios definidos		548.409	-
Deudas comerciales		40.227.479	39.489.258
Total del pasivo no corriente		3.806.079.328	3.554.159.181
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales		2.342.121	1.630.512
Remuneraciones y deudas sociales		3.489.257	1.493.227
Préstamos	15	285.872.464	189.756.855
Deudas comerciales		181.183.422	225.963.706
Total del pasivo corriente		472.887.264	418.844.300
Total del pasivo		4.278.966.592	3.973.003.481
Total del pasivo y patrimonio		4.153.079.796	4.007.195.526

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


Dr. Marcelo H. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Resultados Integrales Condensado Intermedio
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Ingresos por ventas	7	74.919.981	-
Costo de ventas	8	(28.510.222)	-
Resultado bruto		46.409.759	-
Gastos de administración	9	(380.722)	(657.223)
Otros ingresos		26.364	-
Resultado operativo		46.055.401	(657.223)
Gastos financieros	10	(54.539.928)	-
Otros resultados financieros	10	(163.088.768)	-
Resultados financieros, netos		(217.628.696)	-
Resultado antes de impuestos		(171.573.295)	(657.223)
Impuesto a las ganancias		11.494.454	222.700
(Pérdida) integral del periodo		(160.078.841)	(434.523)
Resultado por acción			
Pérdida por acción básica y diluida	14	(1,9923)	(0,0022)

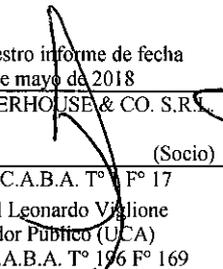
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros condensados intermedios.



Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



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



Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado Intermedio

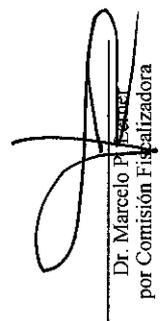
Correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
Expresados en pesos

	Capital social (Nota 13)	Aportes Irrevocables	Resultado acumulado	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	80.350.000	-	(552.834)	79.797.166
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	(434.523)	(434.523)
Saldos al 31 de marzo de 2017	80.350.000	-	(987.357)	79.362.643
Aportes irrevocables según acta de asamblea del 29 de diciembre de 2017	-	60.000.000	-	60.000.000
Pérdida integral del periodo complementario de nueve meses	-	-	(105.170.598)	(105.170.598)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	80.350.000	60.000.000	(106.157.955)	34.192.045
Pérdida integral del periodo de tres meses	-	-	(160.078.841)	(160.078.841)
Saldos al 31 de marzo de 2018	80.350.000	60.000.000	(266.236.796)	(125.886.796)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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


Dr. Marcelo P. Escobar
por Comisión Fiscalizadora


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Condensado Intermedio
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
Expresados en pesos

	Notas	31.03.18	31.03.17
Flujo de efectivo de las actividades operativas			
(Pérdida) del período		(160.078.841)	(434.523)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancias		(11.494.454)	(222.700)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8 y 11	19.564.393	55.314
Provisión planes de beneficios definidos		548.409	-
Diferencia de cambio, neta	10	189.354.851	-
Intereses devengados, netos	10	53.913.126	-
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	10	26.266.083	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Créditos por venta		(27.428.982)	-
(Aumento) de otros créditos (1)		(148.257.961)	(551.495.388)
(Aumento) de inventario		-	(26.092)
(Disminución) de deudas comerciales		(137.751.845)	(42.963.035)
Aumento de remuneraciones y deudas sociales		1.996.030	165.604
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		711.609	(1.903.651)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(192.657.582)	(596.824.471)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	11	(95.701.776)	(24.402.881)
Cobro de instrumentos financieros		43.693.500	-
Suscripción Fondos Comunes de Inversión neto		(13.587.809)	(152.822.321)
Resultados por instrumentos financieros		-	1.617.323
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(65.596.085)	(175.607.879)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Toma de préstamos	15	-	1.760.668.655
Pago de intereses	15	(90.472.273)	(20.665.540)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación		(90.472.273)	1.740.003.115
(Disminución) Aumento neto del efectivo		(348.725.940)	967.570.765
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		567.438.922	4.664.376
Resultados financieros del efectivo		86.171.498	11.826.358
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	12	304.884.480	960.408.783
		(348.725.940)	967.570.765
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	11	-	(92.450.641)
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	11	(355.519.008)	11.287.032
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición propiedades planta y equipo	11	(24.895.112)	-

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

(1) Incluye pagos a proveedores por la compra de propiedad, planta y equipos por \$ 218.523.633 y \$ 603.652.459 al 31 de marzo de 2018 y 2017 respectivamente.


Dr. Marciano P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (JCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

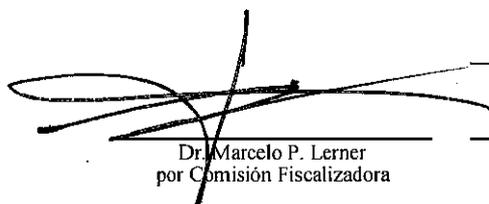
La Sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de cogeneración en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. El Proyecto consiste en la instalación de una turbina de gas Siemens modelo STG5-2000E de 170 MW de capacidad nominal y una caldera de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generará vapor. De este modo la Sociedad genera (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscripto con CAMMESA adjudicado en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 21/2016, y generará (ii) vapor, que será suministrado a Renova S.A. bajo un contrato suscripto con fecha 12 de enero 2017 para ser utilizado directamente en su proceso productivo.

El proyecto cuya inversión demandará aproximadamente USD 177 millones, incluyendo activos físicos, servicios de ingeniería y desarrollo, capital de trabajo, intereses durante la construcción y otras erogaciones financieras, se llevará a cabo en dos etapas. La primera, fue completada el 23 de febrero de 2018 cuando se obtuvo la habilitación comercial para operar en el MEM con la instalación de la turbina de gas con sus correspondientes auxiliares, que permite generar energía eléctrica tanto con gas natural como con combustible líquido (Gas Oil). Al concluir esta primera etapa se dio inicio al acuerdo de provisión de energía con CAMMESA.

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

Con fecha 6 de julio de 2016 se firmó el acuerdo de compra de la Turbina con el proveedor Siemens por un monto total de euros 24,3 millones. El mismo contempla la compra de una turbina de gas Siemens modelo STG5-2000E, que ya se encuentra en planta, y también todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. A la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios, se ha abonado en su totalidad a Siemens el precio antes mencionado por la turbina de gas.

El grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.410 MW, lo que representa el 6,2% de la capacidad termoeléctrica instalada total en Argentina, ampliándose con 435 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS EN LOS QUE LA SOCIEDAD REALIZA SUS ACTIVIDADES DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Ventas bajo Resolución SEE 21 de 2016:

A través de la Resolución SEE N° 21 de fecha 22 de marzo de 2016, se convocó a los agentes generadores, autogeneradores y cogeneradores interesados a ofertar nueva capacidad de generación térmica y de producción de energía eléctrica asociada, con el compromiso de estar disponible en el MEM durante los periodos verano de (2016/2017 y 2017/2018) y el período invernal del año 2017.

A través de la Nota SEE 161/2016, la Secretaría de Energía Eléctrica dio a conocer el pliego de la licitación con la que aspiraba a instalar 1.000 MW de potencia termoeléctrica. La potencia a instalar debe surgir de nuevos proyectos de generación. Las ofertas no podrían comprometer, en cada punto de conexión propuesto, una capacidad de generación inferior a 40 MW totales y, en su caso, la potencia neta de cada unidad generadora que, conforme a la oferta para dicha localización, no podía ser inferior a los 10 MW. El equipamiento comprometido en las ofertas debe contar con capacidad dual de consumo de combustible para poder operar indistintamente, y el consumo no debía superar las 2.500 kilocalorías por kWh.

Finalmente, por Resolución SEE 155/2016 se informaron los primeros proyectos adjudicados por Resolución SEE N° 21/2016 dentro de los cuales se encontraba la C.T. de Cogeneración Timbúes.

El Contrato de Demanda mayorista fue firmado entre Albanesi Energía S.A. y CAMMESA por un plazo de vigencia de 10 años. La contraprestación surge por la disponibilidad de potencia y la energía eléctrica generada. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

- i) precio fijo de potencia disponible contratada de:

Centrales Térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
Ciclo Abierto	USD 18.250	165
Ciclo Cogeneración	USD 23.000	165

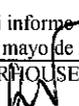
- ii) precio de la energía efectivamente generada y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central:

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
TG CT Cogeneración Timbúes	USD 8,50	USD 10,00

- iii) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican por la potencia contratada no disponible y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

El reconocimiento de los ingresos de la potencia, bajo la resolución 21/16 se ha efectuado bajo los lineamientos de la NIC 17.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes a los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

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

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

Los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 11 de mayo de 2018.

Información comparativa

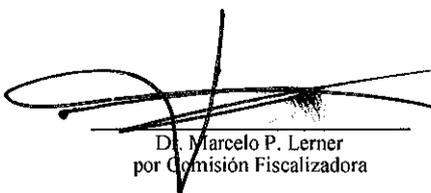
Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, que se exponen en estos estados financieros condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

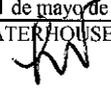
NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los Estados financieros correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2017, a excepción de las mencionadas a continuación.

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

Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 preparados bajo NIIF.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armado R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

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

La Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.

La Sociedad ha revisado los activos financieros que actualmente mide y clasifica a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado y ha concluido que cumplen las condiciones para mantener su clasificación, en consecuencia, la adopción inicial no afectó la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad.

Por otro lado, en relación al nuevo modelo de contabilidad de cobertura, la Sociedad no ha optado por designar ninguna relación de cobertura a la fecha de adopción inicial de NIIF 9 modificada y, en consecuencia, no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones en o la situación financiera de la Sociedad.

Por último, en relación al cambio en la metodología de cálculo de deterioro de valor de los activos financieros basado en las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad aplicó el enfoque simplificado de NIIF 9 para los créditos por ventas y para otros créditos con características de riesgo similar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos se agrupan por segmento, y en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días de mora a partir del vencimiento.

La pérdida esperada al 1 de enero de 2018 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

RATIO PCE	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
CAMMESA	-	-	-	-	-	-	-	-
Intercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	-	-	-	-	-

Por la aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a los créditos por ventas no se ha generado ajuste de provisión por deterioro al 1 de enero de 2018 con respecto a la provisión del 31 de diciembre de 2017. Asimismo, durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2018, no se ha generado provisión por deterioro.

Los créditos por venta se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos morosos mayores a 180 días hábiles del primer vencimiento de la factura.

Adicionalmente y ante situaciones coyunturales y/o de excepción la Gerencia de la Sociedad podrá redefinir los montos de constitución de provisión procediendo en todos los casos a soportar y fundamentar los criterios utilizados.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

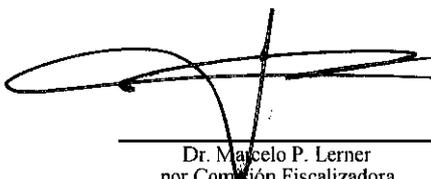
Los estados financieros condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales respecto a la administración del riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 7: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Venta de energía Res. 21/2016	74.919.981	-
	<u>74.919.981</u>	<u>-</u>

NOTA 8: COSTOS DE VENTAS

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Compra de energía eléctrica	(103.384)	-
Sueldos y cargas sociales	(1.913.417)	-
Plan de beneficios definidos	(548.409)	-
Otros beneficios al personal	(18.200)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.878)	-
Servicios de mantenimiento	(5.495.422)	-
Depreciaciones de bienes y servicios	(19.564.393)	-
Seguros	(758.134)	-
Gastos de comunicación	(106.985)	-
	<u>(28.510.222)</u>	<u>-</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 9: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Alquileres	(227.000)	(174.000)
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	-	(55.314)
Honorarios y retribuciones por servicios	(109.868)	(277.836)
Gastos de comunicación	-	(66.003)
Certificaciones	(43.854)	(60.000)
Gastos de oficinas	-	(24.070)
	<u>(380.722)</u>	<u>(657.223)</u>

NOTA 10: RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(53.913.126)	-
Gastos y comisiones bancarias	(626.802)	-
	<u>(54.539.928)</u>	<u>-</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(189.354.851)	-
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	26.266.083	-
	<u>(163.088.768)</u>	<u>-</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Cuenta principal	Valor de origen			Depreciaciones			Neto resultante al 31.03.18	Neto resultante al 31.12.17
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio / periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio / periodo (2)		
Terrenos	2.573.005	-	2.089.245	4.662.250	-	-	4.662.250	2.573.005
Edificios	-	-	217.837.575	217.837.575	-	637.065	217.200.510	-
Instalaciones	-	-	623.833.700	623.833.700	-	4.578.667	619.255.033	-
Maquinarias y herramientas	-	-	245.773.100	245.773.100	-	1.602.202	244.170.898	-
Rodados	553.173	-	-	553.173	119.854	27.659	405.660	433.319
Equipos de computación	1.080.276	28.772	-	1.109.048	258.714	94.358	755.976	821.562
Turbinas	-	-	1.893.666.307	1.893.666.307	-	12.624.442	1.881.041.865	-
Obras en curso (1)	2.582.364.141	426.296.900	(2.983.199.927)	25.461.114	-	-	25.461.114	2.582.364.141
Totales al 31.03.18	2.586.570.595	426.325.672	-	3.012.896.267	378.568	19.564.393	2.992.953.306	-
Totales al 31.12.17	82.862.880	2.503.707.715	-	2.586.570.595	13.869	364.699	-	2.586.192.027
Totales al 31.03.17	82.862.880	105.566.490	-	188.429.370	13.869	55.314	188.360.187	-

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

(2) Los cargos por depreciaciones correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, se imputaron al costo por venta y gastos administrativos.

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.A.B.A. Tº I Fº 17 (Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31.03.18</u>	<u>31.12.17</u>
Fondo fijo	60.000	50.000
Valores a depositar	-	60.000.000
Bancos	13.734.019	10.532.851
Fondos comunes de inversión	113.155.211	336.763.058
Bancos exterior (Nota 22)	177.935.250	160.093.013
Efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>304.884.480</u>	<u>567.438.922</u>

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

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	304.884.480	960.408.783
Efectivo y equivalente de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>304.884.480</u>	<u>960.408.783</u>

NOTA 13: ESTADO DE CAPITAL

Al 31 de marzo de 2018, el estado del capital social inscripto en el Registro Público es el siguiente:

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

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

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

En fecha 29 de diciembre de 2017 los accionistas efectuaron en proporción a sus tenencias accionarias aportes irrevocables por la suma de \$ 60.000.000, los cuales fueron aceptados por la Sociedad mediante Acta de Directorio de fecha 29 de diciembre de 2017.

La Sociedad ha sufrido pérdidas operativas significativas que provocaron que al 31 de marzo de 2018 las pérdidas acumuladas superen al capital social. Tal situación hace encuadrar a la Sociedad en las disposiciones de los artículos 94 inciso 5° y 206 de la Ley General de Sociedades Comerciales N° 19550, no obstante, la situación antes descrita, nos comprometemos a revertirla dentro de los 12 meses siguientes al cierre de este ejercicio económico, el Directorio de la sociedad se encuentran analizando la posibilidad de realizar una fusión societaria con fecha efectiva a partir del 01 de enero de 2019 con la sociedad Generación Centro S.A.

Habiendo analizado alternativas para sanear esa situación, en fecha 19 de abril de 2018, mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, los accionistas decidieron absorber parcialmente las pérdidas acumuladas con la totalidad de los aportes irrevocables, cuya cuenta ascendía a \$ 60.000.000, y reducir el capital social en la suma de \$ 12.500.000, quedando en \$ 67.850.000. La aprobación de la reducción de capital social y la consecuente reforma de estatuto social se encuentra en trámite ante la Comisión Nacional de Valores.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
(Pérdida) integral del periodo	(160.078.841)	(434.523)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	80.350.000	80.350.000
(Pérdida) por acción básica y diluida	(1,9923)	(0,0022)

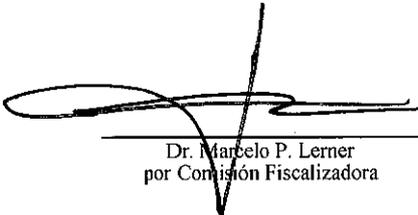
No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

NOTA 15: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>Nota</u>	<u>31.03.18</u>	<u>31.12.17</u>
Sociedades relacionadas	16	494.632.093	440.417.183
Préstamo UBS		3.123.144.603	2.919.480.942
Préstamo banco ciudad		123.993.843	129.108.444
Leasing financiero		23.532.901	25.663.354
		<u>3.765.303.440</u>	<u>3.514.669.923</u>
 <u>Corrientes</u>		 <u>31.03.18</u>	 <u>31.12.17</u>
Préstamo UBS		217.366.717	128.985.175
Préstamo banco ciudad		62.653.380	57.989.124
Leasing financiero		5.852.367	2.782.556
		<u>285.872.464</u>	<u>189.756.855</u>

Al 31 de marzo de 2018, la deuda financiera total es de \$ 3.383 millones. El siguiente cuadro muestra deuda total a dicha fecha.

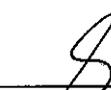
	<u>Capital</u>	<u>Saldo al 31 de marzo de 2018</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
		(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito						
Préstamo UBS	USD 165.000.000	3.340.511.320	LIBOR + 11,5%	USD	03 de febrero, 2017	31 de diciembre, 2021
Subtotal		3.340.511.320				
Otras deudas						
Préstamo Banco Ciudad	USD 10.000.000	186.647.223	LIBOR + 6%	USD	15 de marzo, 2017	18 de marzo, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 20)	USD 20.000.000	494.632.093	17%	USD	19 de diciembre, 2016	
Leasing financiero		29.385.268				
Subtotal		710.664.584				
Total deuda financiera		4.051.175.904				


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Préstamo RGA:

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

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2018 es de \$ 494.632.093, incluye intereses por \$ 93.513.912.

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

b) Préstamo UBS AG Stamford Branch:

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

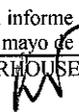
Con fecha 26 de enero de 2017, la Emisora, en carácter de prestataria, envió una oferta a UBS AG, Stamford Branch, en carácter de Agente Administrativo y acreedor (el "Agente Administrativo"), para el otorgamiento de un préstamo por la suma de hasta USD 175.000.000, la cual fuera aceptada por el Agente Administrativo en la misma fecha (el "Préstamo UBS"). Los fondos bajo el Préstamo UBS fueron desembolsados mediante en dos etapas y serán utilizados por la Emisora para la construcción, puesta en marcha y operación del Proyecto.

Con fecha 15 de marzo de 2017 se desembolsaron USD 10.000.000 correspondientes a un préstamo con el Banco Ciudad (ver nota 15.c). Dicho financiamiento estaba contemplado en el Préstamo UBS, implicando su ejecución la reducción del monto comprometido por UBS en una suma equivalente.

El capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 11,5% nominal anual. El capital bajo el Préstamo UBS será amortizado en cuotas trimestrales consecutivas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2018 y la última el 31 de diciembre de 2021. A la fecha del presente, se desembolsaron los USD 165.000.000 correspondientes.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Capital: Valor Nominal: USD 165.000.000; valor desembolsado en su totalidad

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

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

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

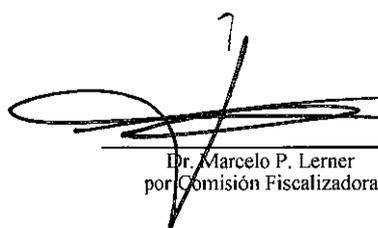
El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2018 es de \$ 3.340.511.320, incluye intereses por \$ 106.882.470, neto de los costos de transacción pendiente de amortizar.

c) Préstamo Banco Ciudad:

Con fecha 14 de marzo de 2017 se firmó una Oferta de Préstamo con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires S.A., por un monto de USD 10.000.000. Dicho monto fue desembolsado el 15 de marzo de 2017. El mismo contempla un período de gracia de 12 meses y es amortizable en 13 pagos trimestrales consecutivos a partir de marzo de 2018. Dicho préstamo devenga intereses a tasa Libor más 600 puntos básicos.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de marzo de 2018 asciende a \$ 186.647.223 incluyendo intereses por \$ 656.436 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando E. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

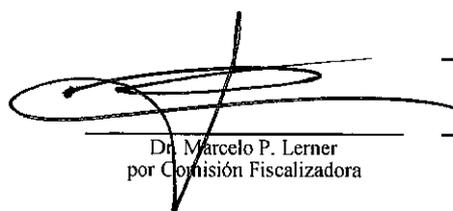
	<u>31.03.18</u>	<u>31.12.17</u>
Tasa fija		
Más de 2 años	494.632.093	440.417.183
	<u>494.632.093</u>	<u>440.417.183</u>
Tasa variable		
Menos de un año	285.872.464	189.756.855
Entre 1 y dos años	695.649.979	579.252.102
Más de 2 años	2.575.021.368	2.495.000.638
	<u>3.556.543.811</u>	<u>3.264.009.595</u>

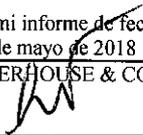
Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.18</u>	<u>31.12.17</u>
Pesos argentinos	271.237	298.187
Dólares estadounidenses	4.050.904.667	3.704.128.591
	<u>4.051.175.904</u>	<u>3.704.426.778</u>

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

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Préstamos al inicio	3.704.426.778	153.495.075
Préstamos recibidos	-	1.760.668.655
Préstamos pagados	(15.561.542)	-
Intereses devengados	131.180.093	40.319.118
Intereses pagados	(90.472.273)	(20.665.540)
Diferencia de cambio	332.403.270	(63.432.509)
Gastos activados / valores actuales	(10.800.423)	(104.577.335)
Préstamos al cierre	<u>4.051.175.904</u>	<u>1.765.807.464</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

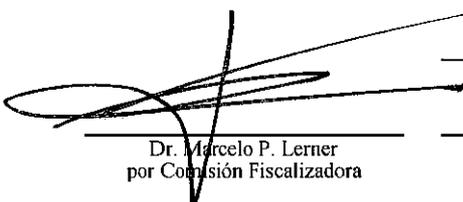
NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.03.18</u>	<u>31.12.17</u>
Otros Créditos		
<u>Corrientes</u>		
RGA	52.316.204	-
Cuentas particulares accionistas	125.000	125.000
	<u>52.441.204</u>	<u>125.000</u>
Deudas comerciales		
<u>No corrientes</u>		
RGA - Fianza a pagar	40.227.479	39.489.258
	<u>40.227.479</u>	<u>39.489.258</u>
<u>Corriente</u>		
AJSA	3.660.980	6.060.980
BDD	-	104.760
RGA	-	4.525.894
	<u>3.660.980</u>	<u>10.691.634</u>
Deudas financieras		
<u>No corrientes</u>		
RGA	494.632.093	440.417.183
	<u>494.632.093</u>	<u>440.417.183</u>

b) *Operaciones del período*

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
Alquileres		
RGA	(208.800)	(174.000)
	<u>(208.800)</u>	<u>(174.000)</u>
Servicios		
GROSA	-	(1.601.561)
RGA	(6.250.020)	(5.649.646)
	<u>(6.250.020)</u>	<u>(7.251.207)</u>


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Operaciones del período (Cont.)

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
	<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
	<u>\$</u>	
Servicios de gerenciamiento de obra		
RGA	<u>(2.751.953)</u>	<u>(729.405)</u>
	<u>(2.751.953)</u>	<u>(729.405)</u>
Vuelos		
AJSA	<u>(361.200)</u>	<u>-</u>
	<u>(361.200)</u>	<u>-</u>
Intereses perdidos		
RGA	<u>(16.737.768)</u>	<u>(12.667.360)</u>
	<u>(16.737.768)</u>	<u>(12.667.360)</u>
Diferencia de cambio		
RGA	<u>(46.325.557)</u>	<u>7.658.595</u>
	<u>(46.325.557)</u>	<u>7.658.595</u>
Obra gasoducto		
RGA	<u>(4.071.120)</u>	<u>(10.126.195)</u>
	<u>(4.071.120)</u>	<u>(10.126.195)</u>
Vinos		
BDD	<u>-</u>	<u>(5.355)</u>
	<u>-</u>	<u>(5.355)</u>
Garantía		
RGA	<u>(1.369.828)</u>	<u>(867.557)</u>
	<u>(1.369.828)</u>	<u>(867.557)</u>

c) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

No hay sueldos gerenciales.


 D. Marcelo P. Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase mi informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos recibidos de partes relacionadas

	<u>31.03.18</u>	<u>31.03.17</u>
Préstamos al inicio	440.417.183	153.088.970,00
Préstamos recibidos	-	167.917.717
Intereses devengados	16.737.768	12.667.360
Diferencia de cambio	37.477.142	(6.773.230)
Préstamos al cierre	<u>494.632.093</u>	<u>326.900.817</u>

NOTA 17: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2018 un capital de trabajo positivo de \$ 473.547.268 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que representa una baja de \$ 327.059.090 en comparación al capital de trabajo existente al último cierre anual (capital de trabajo positivo \$ 800.606.358 al 31 de diciembre de 2017). La variación se debe principalmente a la aplicación de fondos por el avance del proyecto de inversión de la compañía.

NOTA 18: DISTRIBUCION 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.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, 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.

Debido al Préstamo con UBS AG Stamford Branch, la Sociedad debe cumplir ciertas ratios para poder distribuir dividendos.

NOTA 19: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Véase mi informe de fecha
11 de mayo de 2018

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 Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (Cont.)

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

NOTA 20: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

El Directorio considera el negocio como un solo segmento, la actividad de generación y venta de energía eléctrica. Los activos – Propiedad, planta y equipo – afectados a esta actividad se encuentran situados en la República Argentina.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Dicha información no tiene diferencias sustanciales con las incluidas en los presentes estados financieros elaborados bajo NIIF. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

NOTA 21: COBERTURA TODO RIESGO OPERATIVO

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando 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.

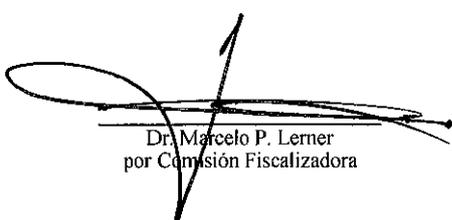
Este seguro rige para todo bien físico de cualquier tipo y descripción, que no se encuentre expresamente excluido en el texto de la póliza, pertenecientes al asegurado o que se encuentren bajo su cuidado, custodia o control o por los que haya asumido responsabilidad de asegurar ante cualquier daño, o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

COBERTURA TODO RIESGO CONSTRUCCION Y MONTAJE

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

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

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


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Emisora constituyó una cuenta de reserva que deberá mantenerse fondeada por la Emisora con un monto en dólares equivalente a los siguientes dos servicios de intereses. El saldo de dicha cuenta al 31 de marzo de 2018 es de USD 8.509.289.

Asimismo, se otorgaron las garantías descritas en la nota 15.

NOTA 23: SITUACIÓN PATRIMONIO NETO

El Directorio y los accionistas de la sociedad se encuentran analizando la posibilidad de realizar una fusión societaria con fecha efectiva a partir del 01 de enero de 2019 con la sociedad Generación Centro S.A.

Esta última sociedad sería la absorbente, lo cual permitiría mantener un patrimonio neto consolidado positivo permitiendo perfeccionar y optimizar las explotaciones de las actividades económicas y de 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

NOTA 24: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES

El 30 de junio de 2016, AESA –como vendedora– y CAMMESA –como compradora, en representación del MEM suscribieron los Contratos de Abastecimiento, para la potencia disponible y energía suministrada de CT Timbues. La Fecha Comprometida para la habilitación comercial de la central se fijó para el 30 de diciembre de 2017.

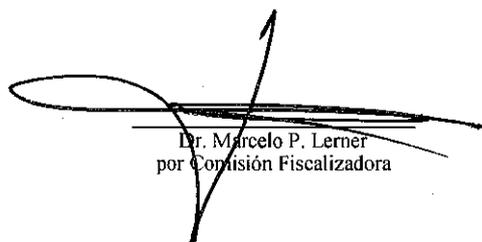
A fin de garantizar la obtención de la habilitación comercial en la fecha comprometida, AESA constituyó, a favor y satisfacción de CAMMESA, una Garantía de Cumplimiento de Contrato por un monto equivalente a USD 22.977.000.

En caso de incumplimiento de la fecha de habilitación comercial, CAMMESA está facultada a requerir el pago de las sumas resultantes de dicho incumplimiento y sólo en el caso de que no se efectúe el pago de las penalidades facturadas y cuyo requerimiento de cobro haya sido formulado por CAMMESA, ésta se encuentra facultada a ejecutar las garantías mencionadas anteriormente. Vale mencionar que en el caso que la Sociedad cuestione la existencia del incumplimiento o bien las sumas requeridas, CAMMESA deberá resolver el planteo antes de encontrarse facultada a requerir el pago de cualquier penalidad

Debido a que se han producido ciertos hechos configurativos de eventos de Caso Fortuito y Fuerza Mayor, repercutieron negativamente en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento. En ese sentido, AESA tiene argumentos y sus correspondientes pruebas que acreditan la existencia de distintos factores no imputables a la Sociedad, que implicaron una demora en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento. El principal argumento es el siguiente:

(i) Sinistro en el predio de Renova S.A, aledaño a la CT Timbues: El 18 de agosto de 2017 se produjo un siniestro en el predio de Renova S.A. Como consecuencia de este evento, la UOCRA declaró duelo por cinco días, que luego se extendió por diez días más. En consecuencia, los trabajos en la CT Timbues se encontraron suspendidos por un período total de quince días.

Considerando los factores enunciados precedentemente, AESA posee razonables argumentos atendibles para efectuar una presentación formal ante CAMMESA y/o la SEE, a los fines de acreditar que la demora en la obtención de la Habilitación Comercial fue por circunstancias ajenas a la compañía y considerar no aplicables las penalidades previstas en el Contrato de Abastecimiento.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 24: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES (Cont.)

Por último, cabe indicar que la habilitación comercial de la CTT fue otorgada el 24 de febrero de 2018.

La Sociedad y sus asesores legales externos consideran que existen elementos de defensa que hacen posible afirmar que AESA tiene razonables probabilidades de éxito en obtener una decisión favorable a su planteo.

Por lo expuesto, al 31 de marzo de 2018 la Sociedad no ha reconocido pasivo alguno por este concepto.

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

a) Con fecha 23 de abril de 2018 Albanesi Energía S.A. en conjunto con Generación Centro S.A. (GECE) como prestatarias, Credit Suisse Securities (USA) LLC y UBS Securities LLC como joint lead arrangers, UBS AG, Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. Y Credit Suisse AG, celebraron un contrato de préstamo por un monto de hasta trescientos noventa y cinco millones de dólares estadounidenses (US\$395.000.000).

Dichos fondos serán destinados a (i) la construcción, implementación y operación por parte de GECE de una planta de generación eléctrica de aproximadamente 133 MW en la región de Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe, Argentina, y (ii) el pago anticipado del préstamo de fecha 26 de enero de 2017 tomado por Albanesi Energía S.A. utilizado para la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe, Argentina.

El Capital será desembolsado en dos tramos, el "Tramo A" y el "Tramo B", y será cancelado en un plazo de hasta 5 (cinco) años para el Tramo A y de hasta 6 (seis) años para el Tramo B. El Capital, además, devengará intereses compensatorios de conformidad con los términos del Contrato.

La Sociedad garantizará sus obligaciones bajo el Préstamo con la cesión fiduciaria de ciertos contratos relacionados con el Proyecto, la prenda con registro de ciertos equipos del Proyecto, la prenda por parte de sus accionistas del 100% de las acciones en circulación, y una cuenta de reserva, entre otros, todo ello de conformidad con los términos del préstamo. Se aclara que las obligaciones de la Sociedad bajo este préstamo se volverán efectivas una vez que sea cancelado totalmente el préstamo existente con UBS.

b) La Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 19 de abril de 2018 aprobó, entre otras cuestiones, lo siguiente:

- (i) Absorber parcialmente la pérdida acumulada con la totalidad de los aportes irrevocables por la suma total de \$ 60.000.000;
- (ii) Reducir el capital social en \$12.500.000 a fin de continuar con la absorción de la pérdida acumulada;
- (iii) En virtud de la reducción aprobada, reformar el artículo cuarto del estatuto social.


Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2018	2017	Var.	Var. %
Mwh				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 21/2016	7.155	-	7.155	100%
	<u>7.155</u>	<u>-</u>	<u>7.155</u>	<u>100%</u>

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2018	2017	Var.	Var. %
(en miles de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Ventas CAMMESA 21/2016	74.920,0	-	74.920	100%
	<u>74.920,0</u>	<u>-</u>	<u>74.920</u>	<u>100%</u>

Resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017 (en miles de pesos):

Período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de:

	2018	2017	Var.	Var. %
Venta de energía Res. 21/2016	74.920,0	-	74.920,0	100%
Ventas netas	<u>74.920,0</u>	<u>-</u>	<u>74.920,0</u>	<u>100%</u>
Compra de energía eléctrica	(103,4)	-	(103,4)	100%
Sueldos y cargas sociales	(1.913,4)	-	(1.913,4)	100%
Plan de beneficios definidos	(548,4)	-	(548,4)	100%
Otros beneficios al personal	(18,2)	-	(18,2)	100%
Impuestos, tasas y contribuciones	(1,9)	-	(1,9)	100%
Servicios de mantenimiento	(5.495,4)	-	(5.495,4)	100%
Depreciaciones de bienes y servicios	(19.564,4)	-	(19.564,4)	100%
Seguros	(758,1)	-	(758,1)	100%
Gastos de comunicación	(107,0)	-	(107,0)	100%
Costo de ventas	<u>(28.510,2)</u>	<u>-</u>	<u>(28.510,2)</u>	<u>100%</u>


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armado B. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

Resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017 (en miles de pesos): (Cont.)

	2018	2017	Var.	Var. %
Resultado Bruto	46.409,8	-	46.409,8	100%
Otros ingresos	26,4	-	26,4	100%
Otros ingresos	26,4	-	26,4	100%
Alquileres	(227,0)	(174,0)	(53,0)	30%
Depreciaciones propiedades, planta y equipos	-	(55,3)	55,3	(100%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(109,9)	(277,8)	168,0	(60%)
Gastos de comunicación	-	(66,0)	66,0	(100%)
Certificaciones	(43,9)	(60,0)	16,1	(27%)
Gastos de oficinas	-	(24,1)	24,1	(100%)
Gastos de administración	(380,7)	(657,2)	276,5	(42%)
Resultado operativo	46.055,4	(657,2)	46.712,6	(7108%)
Gastos financieros	(54.539,9)	-	(54.539,9)	100%
Otros resultados financieros	(163.088,8)	-	(163.088,8)	100%
Resultados financieros y por tenencia, netos	(217.628,7)	-	(217.628,7)	100%
Resultado antes de impuestos	(171.573,3)	(657,2)	(124.480,0)	18940%
Impuesto a las ganancias	11.494,5	222,7	11.271,8	5061%
Resultado del período	(160.078,8)	(434,5)	(113.208,2)	26053%

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 74.920,0 miles para el período finalizado el 31 de marzo de 2018, lo que representó un aumento del 100% en relación al mismo período de 2017.

Cabe destacar que con fecha 23 de febrero de 2018 CAMMESA emitió el informe en donde deja constancia que, la SE autorizó a la Central a actuar como agente generador del MEM, habiendo cumplido los requisitos para el ingreso al mercado. Quedando habilitada la operación comercial en el MEM hasta 170 MW a partir de las cero horas del 24 de febrero de 2018.

Costo de ventas:

El costo de venta total para el período finalizado el 31 de marzo de 2018 fue de \$ 28.510,2, lo que representó un aumento del resultado negativo del 100%, en comparación al mismo período de 2017, debido al comienzo de la operatoria en la Central.

Resultado bruto:

La utilidad bruta para el período finalizado el 31 de marzo de 2018 fue una ganancia de \$ 46.409,8 miles, lo que representa un aumento del 100%. Esto se debe al comienzo de la operatoria de la Central.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el período finalizado el 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 380,7 miles lo que representó una disminución de \$ 276,5, comparado con \$ 657,2 miles para el período de 2017.

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

- (i) \$ 227,0 miles de alquileres representó un incremento del 30% respecto al período de 2017. El incremento se debe al aumento del precio de alquiler de las oficinas administrativas.
- (ii) Los gastos de depreciaciones propiedades, planta y equipos y gastos de comunicación correspondientes al período 2017 se expusieron como gastos administrativos debido a que la Central no se encontraba operando.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 fue una ganancia de \$ 46.055,4 miles, comparados con la pérdida de \$ 657,2 miles para el mismo período de 2017, representando una mejora del resultado del 7108%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros totales para el período finalizado el 31 de marzo de 2018 ascendieron a \$ 217.628,7 miles lo que representó un aumento del 100% comparado con el mismo período de 2017.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 54.539,9 miles de pérdida por gastos financieros, lo que representó un incremento del 100% respecto al mismo período anterior.
- (ii) \$ 163.088,8 miles de pérdida en otros resultados financieros, dicha variación corresponde a la diferencia de cambio procedentes de los préstamos en moneda extranjera contraídos por la Sociedad.

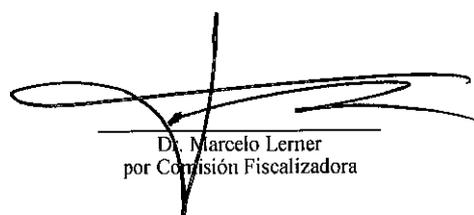
Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 171.573,3 miles, comparada con una pérdida de \$ 657,2 miles para el mismo período del año anterior, lo que representa un incremento de la pérdida del \$ 124.480,0.

Resultado positivo de impuesto a las ganancias fue de \$ 11.494,5 miles para el período actual en comparación con los \$ 222,7 miles del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2018 fue una pérdida de \$ 160.078,8 miles, comparada con los \$ 434,5 miles de pérdida para el período de 2017.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

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

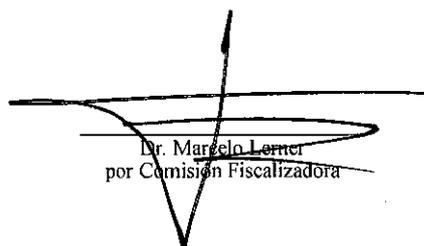
	31.03.18	31.03.17
Activo no corriente	3.206.645,3	258.880,7
Activo corriente	946.434,5	1.718.507,3
Total activo	4.153.079,8	1.977.388,0
Patrimonio	(125.886,8)	79.362,6
Total patrimonio	(125.886,8)	79.362,6
Pasivo no corriente	3.806.079,3	1.800.570,5
Pasivo corriente	472.887,3	97.454,9
Total pasivo	4.278.966,6	1.898.025,4
Total pasivo + patrimonio	4.153.079,8	1.977.388,0

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

	31.03.18	31.03.17
Resultado operativo ordinario	46.055,4	(657,2)
Resultados financieros y por tenencia	(217.628,7)	-
Resultado neto ordinario	(171.573,3)	(657,2)
Impuesto a las ganancias	11.494,5	222,7
Resultado neto	(160.078,8)	(434,5)

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

	31.03.18	31.03.17
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(192.657,6)	(596.824,5)
Fondos (aplicados a) las actividades de inversión	(65.596,1)	(175.607,9)
Fondos (aplicados) / generados en las actividades de financiación	(90.472,3)	1.740.003,1
DISMINUCION / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(348.726,0)	967.570,7


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.03.18	31.03.17
Liquidez (1)	2,00	17,63
Solvencia (2)	(0,03)	0,04
Inmovilización del capital (3)	0,77	0,13

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

6. Breve comentario sobre perspectivas para el siguiente ejercicio

Sector operativo:

La Sociedad se encuentra desarrollando un proyecto de cogeneración en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. El Proyecto consiste en la instalación de una turbina de gas Siemens modelo STG5-2000E de 170 MW de capacidad nominal y una caldera de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generará vapor. De este modo la Sociedad genera (i) energía eléctrica, que es comercializada bajo un contrato suscripto con CAMMESA adjudicado en el marco de la licitación pública bajo la Resolución N° 21/2016. El 24 de febrero de 2018 la Central quedó habilitada a la operación comercial en el MEM hasta 170 MW y (ii) vapor, que será suministrado a Renova S.A. bajo un contrato suscripto con fecha 12 de enero 2017 para ser utilizado directamente en su proceso productivo.

El proyecto se llevó a cabo en dos etapas. La primera de ellas ya concluida consistió en la instalación de la turbina de gas con sus correspondientes auxiliares, que permite generar energía eléctrica tanto con gas natural como con combustible líquido (Gas Oil).

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

Sector financiero:

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

Con fecha 26 de enero de 2017, la Emisora, en carácter de prestataria, envió una oferta a UBS AG, Stamford Branch, en carácter de Agente Administrativo y acreedor (el "Agente Administrativo"), para el otorgamiento de un préstamo por la suma de hasta USD 175.000.000, la cual fuera aceptada por el Agente Administrativo en la misma fecha (el "Préstamo UBS"). Los fondos bajo el Préstamo UBS fueron desembolsados mediante en dos etapas y serán utilizados por la Emisora para la construcción, puesta en marcha y operación del Proyecto.

Con fecha 15 de marzo de 2017 se desembolsaron USD 10.000.000 correspondientes a un préstamo con el Banco Ciudad (ver nota 11.c). Dicho financiamiento estaba contemplado en el Préstamo UBS, implicando su ejecución la reducción del monto comprometido por UBS en una suma equivalente.

El capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 11,5% nominal anual. El capital bajo el Préstamo UBS será amortizado en cuotas trimestrales consecutivas, venciendo la primera de ellas el 30 de septiembre de 2018 y la última el 31 de diciembre de 2021. A la fecha del presente, se desembolsaron los USD 165.000.000 correspondientes.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17


 Armando R. Losón
 Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2018 y 2017

Con fecha 23 de abril de 2018 Albanesi Energía S.A. en conjunto con Generación Centro S.A. (GECE) como prestatarias, Credit Suisse Securities (USA) LLC y UBS Securities LLC como joint lead arrangers, UBS AG, Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. Y Credit Suisse AG, celebraron un contrato de préstamo por un monto de hasta trescientos noventa y cinco millones de dólares estadounidenses (U\$S395.000.000).

Dichos fondos serán destinados a (i) la construcción, implementación y operación por parte de GECE de una planta de generación eléctrica de aproximadamente 133 MW en la región de Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe, Argentina, y (ii) el pago anticipado del préstamo de fecha 26 de enero de 2017 tomado por Albanesi Energía S.A. utilizado para la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe, Argentina.

El Capital será desembolsado en dos tramos, el "Tramo A" y el "Tramo B", y será cancelado en un plazo de hasta 5 (cinco) años para el Tramo A y de hasta 6 (seis) años para el Tramo B. El Capital, además, devengará intereses compensatorios de conformidad con los términos del Contrato.

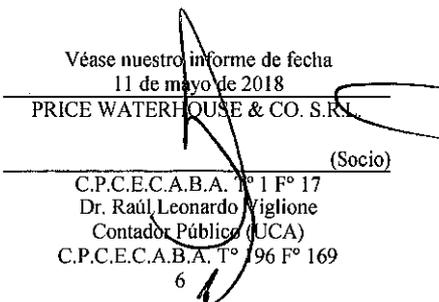
La Sociedad garantizará sus obligaciones bajo el Préstamo con la cesión fiduciaria de ciertos contratos relacionados con el Proyecto, la prenda con registro de ciertos equipos del Proyecto, la prenda por parte de sus accionistas del 100% de las acciones en circulación, y una cuenta de reserva, entre otros, todo ello de conformidad con los términos del préstamo.

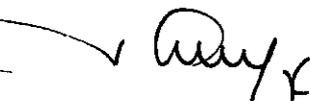
Se aclara que las obligaciones de la Sociedad bajo este préstamo se volverán efectivas una vez que sea cancelado totalmente el préstamo existente con UBS.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)


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


Armando R. Losón
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

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

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

No existen.

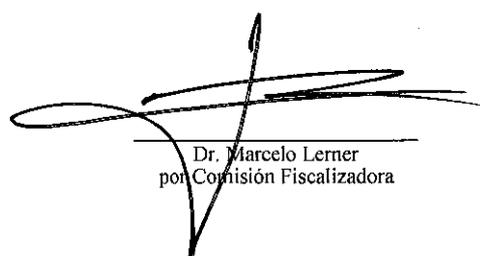
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse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

No existen.

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

	Otros créditos y activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Deudas financieras	Deudas sociales	Plan de beneficios definidos	Deudas fiscales
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
A vencer:						
1º trimestre	54.001.676	181.183.422	10.990.514	3.489.257	-	2.342.121
2º trimestre	298.361.816	-	80.013.994	-	-	-
3º trimestre	79.838.183	-	80.013.994	-	-	-
4º trimestre	79.838.183	-	114.853.962	-	-	-
Más de 1 año	213.691.958	40.227.479	3.765.303.440	-	548.409	-
Subtotal	725.731.816	221.410.901	4.051.175.904	3.489.257	548.409	2.342.121
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.18	725.731.816	221.410.901	4.051.175.904	3.489.257	548.409	2.342.121
Que no devengan interés	725.731.816	221.410.901	-	3.489.257	548.409	2.342.121
A tasa fija	-	-	(1) 494.632.093	-	-	-
A tasa variable	-	-	(1) 3.556.543.811	-	-	-
Total al 31.03.18	725.731.816	221.410.901	4.051.175.904	3.489.257	548.409	2.342.121

- (1) Ver nota 15 de los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2018.


 Dr. Marcelo Lerner
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17


 Armando R. Losón
 Presidente

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

Rubros	Moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos al 31.03.18	Importe contabilizado en pesos al 31.12.17
	Clase	Monto			
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos	USD	8.875.019	20,049	177.935.250	160.093.013
Créditos por ventas					
Deudores por ventas	USD	778.112	20,049	15.600.373	-
Energía pendiente de facturar	USD	2.824.506	20,049	56.628.512	-
Total activo corriente				250.164.135	160.093.013
TOTAL DEL ACTIVO				250.164.135	160.093.013
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	USD	-	20,099	-	59.936
Deudas financiera					
Préstamo UBS		10.787.966	20,149	217.366.717	128.985.175
Deudas bancarias	USD	3.109.503	20,149	62.653.380	57.989.124
Deudas por arrendamiento financiero	USD	228.667	20,149	4.607.410	2.561.315
Total pasivo corriente				284.627.507	189.595.550
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	USD	2.001.467	20,099	40.227.479	39.489.258
Deudas financiera					
Sociedades relacionadas	USD	24.609.786	20,099	494.632.093	440.417.183
Préstamo UBS	USD	155.002.462	20,149	3.123.144.603	2.919.480.942
Deudas bancarias	USD	6.153.846	20,149	123.993.843	129.108.444
Deudas por arrendamiento financiero	USD	1.167.944	20,149	23.532.901	25.348.038
Total pasivo no corriente				3.805.530.919	3.553.843.865
TOTAL DEL PASIVO				4.090.158.426	3.743.439.415

- (1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.03.18 según Banco Nación para dólares estadounidenses (USD). En el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza un tipo de cambio promedio.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

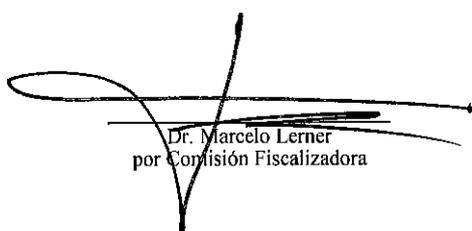
No existen participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

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

Ver nota 16 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2018.

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

No existen.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

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

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

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

Valores corrientes

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

Ver nota 3 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Bienes de uso

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen.

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550.

No existen.

Valores recuperables

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

Ver nota 3 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Seguros

Tipo de riesgo	Monto asegurado 2018	Monto asegurado 2017
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 107.000.000	-
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 35.620.000	-
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 128.927.813	USD 128.927.813
Todo riesgo construcción y montaje - Alop	USD 59.480.212	USD 59.480.212
Responsabilidad Civil (primaria)	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Responsabilidad Civil (en exceso)	USD 9.000.000	USD 9.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 15.000.000	USD 15.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 4.223.004	-
Automotor	-	\$ 554.484
Accidentes personales	USD 500.000	USD 500.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Caución directores	\$ 300.000	\$ 300.000
Caución derechos aduaneros	\$ 12.757.638	\$ 6.567.070
Cuación anticipos financieros	\$ 155.000.000	\$ 155.000.000
Cuación ENES	\$ 165.892.025	\$ 129.011.031
Caucion habilitacion comercial proyectos	\$ 522.795.000	\$ 450.060.000
Cuación mantenimiento de ofertas proyectos	\$ 18.906.900	\$ 18.906.900
Seguro tecnico equipos	USD 21.375	USD 21.375
Vida - Vida obligatorio	\$ 55.000	\$ 44.330
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

13. Conceptos asegurados:

Todo Riesgo Construcción y montaje

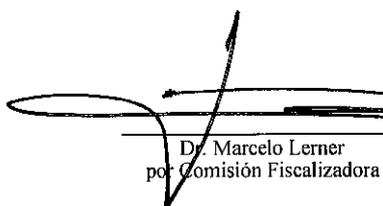
Este seguro ampara los riesgos derivados de los Trabajos de Construcción e Ingeniería y también por la Responsabilidad Civil de estos. Cubre además los bienes utilizados o que se van a usar en la ejecución de la obra, ante la pérdida o daño accidental y/o fortuito. El mismo incluye la cobertura de ALOP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

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

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

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

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


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

(Socio)


Armando R. Losón
Presidente

Responsabilidad Civil:

La Sociedad cuenta con un Seguro con cobertura de 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, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Esta cobertura se encuentra estructurada de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada Compañía del Grupo Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y dos reposiciones durante la vigencia de póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías del Grupo, 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.

Seguros de Transportes

Se encuentra vigente una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las Generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido.

Esta póliza cubre tanto los transportes nacionales, como también las importaciones y exportaciones.

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.

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 \$ 55.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Adicionalmente a los Seguros de ART y Vida Obligatorio, la Sociedad mantiene vigentes pólizas con las siguientes coberturas:


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando F. Losón
Presidente

Seguro de Vida (LCT)

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

Se ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo, que protege por un monto equivalente a 24 veces el sueldo bruto mensual del empleado (con un capital asegurado máximo de \$ 4.000.000.-) 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, nacimiento de hijo póstumo.

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

Contingencias positivas y negativas

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

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

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

- a) Deducidas del activo:

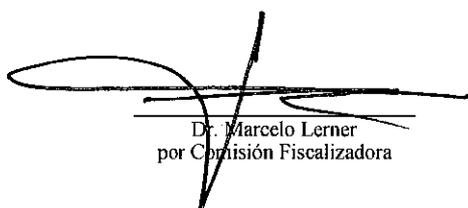
Deudores incobrables: se ha constituido en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

- b) Incluidas en el pasivo:

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

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros condensados intermedios no contabilizados.

Ver nota 24 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2018.


Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando R. Losón
Presidente

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 18 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2018. No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.



Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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



Armando R. Losón
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi Energía S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-71225509-5**

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Albanesi Energía S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado de resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

*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*



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.

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 13 a los estados financieros adjuntos, que describe que la Sociedad se encuentra encuadrada al cierre del presente período intermedio dentro de los artículos 94 inciso 5° y 206 de la Ley General de Sociedades. En caso que la situación se mantenga al cierre del ejercicio, los accionistas de la Sociedad deberán tomar las medidas que sean necesarias para resolverla.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de Albanesi Energía 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Albanesi Energía S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;



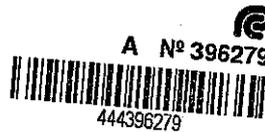
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) Al 31 de marzo de 2018 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Albanesi Energía S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 534.031, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17 F° 17
 Dr. Raúl Leonardo Miglione
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 169 F° 169



Profesional de Ciencias Económicas
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 11/05/2018 01 24 Legalización: N° 396279
 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 11/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/03/2018 perteneciente a ALBANESI ENERGIA S.A. 30-71225509-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO 20-17254854-8 tiene registrada en la matrícula CP° 0194° y que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 27° 1 F° 17

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C-214



Dr. MARCELO E. DEMAYO
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)
 SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi Energía S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Albanesi Energía S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprende el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

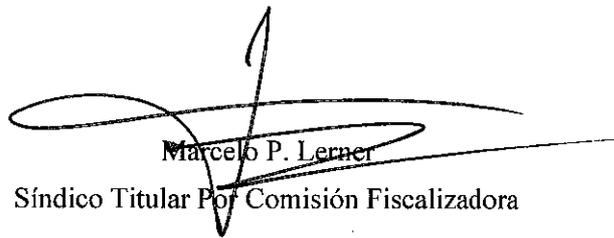
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros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



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

5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2018.



Marcelo P. Lerner
Síndico Titular Por Comisión Fiscalizadora