



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019,
presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado 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
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
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
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
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 y demás sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
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

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
HRSG	Heat recovery steam generator (Generador de vapor de recuperación de calor)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Mayoristas
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 10 ⁶ .
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ON	Obligaciones Negociables
PBI	Producto Bruto Interno
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
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.
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SHCT	Seguridad, Higiene y Condiciones de Trabajo
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UG	Unidad Generadora
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 31 de marzo de 2020

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

José L. Sarti
Juan G. Daly
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Razón Social: Albanesi S.A.

Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora y financiera

C.U.I.T. 30-68250412-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 23 de febrero de 2018

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Ver Nota 10)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
64.451.745	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 64.451.745

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	55.820.703.763	55.353.399.526
Inversiones en asociadas	8	253.771.742	261.975.946
Inversiones en otras sociedades		129.861	139.992
Activo por impuesto diferido		213.222	205.020
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.921.448	2.071.312
Otros créditos		383.208.375	275.137.810
Total activo no corriente		56.459.948.411	55.892.929.606
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		272.001.904	267.473.415
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		6.440.614	2.842.742
Otros créditos		3.286.929.568	3.292.669.993
Créditos por ventas		4.075.128.334	5.044.598.673
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	1.019.248.257	1.837.638.742
Total de activo corriente		8.659.748.677	10.445.223.565
Total de activo		65.119.697.088	66.338.153.171

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Expresados en pesos

	Notas	31.03.20	31.12.19
PATRIMONIO			
Capital social	10	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		259.001.186	259.001.186
Reserva legal		35.198.524	35.198.524
Reserva facultativa		650.193.605	650.193.605
Reserva especial RG 777/18		3.988.415.090	4.034.141.861
Reserva por revalúo técnico		3.765.448.135	3.808.170.256
Otros resultados integrales		(20.529.741)	(20.529.741)
Resultados no asignados		1.205.666.693	137.217.553
Patrimonio atribuible a los propietarios		9.947.845.237	8.967.844.989
Participación no controladora		1.083.157.758	949.812.452
Total del patrimonio neto		11.031.002.995	9.917.657.441
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos por impuesto diferido		9.053.664.844	8.128.836.070
Otras deudas		1.953.997	2.080.634
Plan de beneficios definidos		50.028.334	45.639.987
Préstamos	12	31.349.016.127	34.032.509.759
Deudas comerciales		1.067.648.326	1.580.448.159
Total del pasivo no corriente		41.522.311.628	43.789.514.609
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		293.179	713.627
Deudas sociales		109.314.862	116.683.558
Plan de beneficios definidos		10.518.317	11.338.696
Préstamos	12	6.432.212.470	5.642.750.569
Deudas fiscales		513.571.488	280.180.665
Deudas comerciales		5.500.472.149	6.579.314.006
Total del pasivo corriente		12.566.382.465	12.630.981.121
Total del pasivo		54.088.694.093	56.420.495.730
Total del pasivo y patrimonio		65.119.697.088	66.338.153.171

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019
Expresados en pesos

		Tres meses al	
	Notas	31.03.20	31.03.19
Ingresos por ventas	14	3.422.876.399	3.676.213.968
Costo de ventas	15	(1.355.514.985)	(1.408.572.780)
Resultado bruto		2.067.361.414	2.267.641.188
Gastos de comercialización	16	(20.732.377)	(16.859.380)
Gastos de administración	17	(131.359.040)	(125.509.830)
Resultado por participación en asociadas	8	(8.204.204)	(79.033.321)
Otros ingresos operativos		6.323.923	2.665.746
Resultado operativo		1.913.389.716	2.048.904.403
Ingresos financieros	18	222.184.328	34.160.501
Gastos financieros	18	(993.300.878)	(786.277.192)
Otros resultados financieros	18	897.218.430	(1.411.658.526)
Resultados financieros, neto		126.101.880	(2.163.775.217)
Resultado antes de impuestos		2.039.491.596	(114.870.814)
Impuesto a las ganancias		(926.146.042)	(14.955.449)
Ganancia / (Pérdida) del período		1.113.345.554	(129.826.263)
Otro Resultado Integral			
Revaluación de propiedades, planta y equipos	7	-	(168.124.661)
Efecto en el impuesto a las ganancias		-	42.031.160
Otro resultado integral del período		-	(126.093.501)
Ganancia / (Pérdida) integral del período		1.113.345.554	(255.919.764)
	Nota	31.03.20	31.03.19
Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		980.000.248	(146.315.770)
Participación no controladora		133.345.306	16.489.507
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		980.000.248	(288.772.334)
Participación no controladora		133.345.306	32.852.570
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad			
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	19	15,21	(2,27)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Atribuible a los propietarios							Participación no controladora	Total patrimonio
			Resultados acumulados								
	Capital Social (Nota 10)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	259.001.186	35.198.524	1.175.376.913	4.212.629.260	6.094.198.903	(14.611.743)	(943.845.973)	10.882.398.815	1.039.316.557	11.921.715.372
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:											
- Reserva facultativa	-	-	-	(525.183.308)	-	-	-	525.183.308	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(525.183.308)	(525.183.308)	-	(525.183.308)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(142.456.564)	-	-	(142.456.564)	16.363.063	(126.093.501)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(48.419.042)	(67.722.990)	-	116.142.032	-	-	-
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(146.315.770)	(146.315.770)	16.489.507	(129.826.263)
Saldos al 31 de marzo de 2019	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	4.164.210.218	5.884.019.349	(14.611.743)	(974.019.711)	10.068.443.173	1.072.169.127	11.140.612.300
Dividendos atribuibles al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.297.193)	(9.297.193)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(1.896.135.797)	(5.917.998)	-	(1.902.053.795)	(138.017.188)	(2.040.070.983)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(130.068.357)	(179.713.296)	-	309.781.653	-	-	-
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	801.455.611	801.455.611	24.957.706	826.413.317
Saldos al 31 de diciembre de 2019	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	4.034.141.861	3.808.170.256	(20.529.741)	137.217.553	8.967.844.989	949.812.452	9.917.657.441
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(45.726.771)	(42.722.121)	-	88.448.892	-	-	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	980.000.248	980.000.248	133.345.306	1.113.345.554
Saldos al 31 de marzo de 2020	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	3.988.415.090	3.765.448.135	(20.529.741)	1.205.666.693	9.947.845.237	1.083.157.758	11.031.002.995

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 Expresados en pesos

	Notas	31.03.20	31.03.19
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia / (Pérdida) del período		1.113.345.554	(129.826.263)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		926.146.042	14.955.449
Resultados de inversiones en asociadas	8	8.204.204	79.033.321
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 15	680.812.365	655.257.617
Valor actual de créditos y deudas		11.633.723	-
Desvalorización de activos	18	-	573.286.639
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	18	(953.881)	30.290.966
Intereses y diferencias de cambio y otros		2.757.465.922	5.398.177.671
RECPAM	18	(2.926.689.357)	(3.910.429.450)
Devengamiento de planes de beneficios	15	1.850.457	1.411.871
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas		1.645.016.186	(1.339.697.424)
(Aumento) / Disminución de otros créditos (1)		(76.605.995)	39.264.022
(Aumento) de inventarios		(4.528.489)	(57.130.712)
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales		(1.844.113.350)	660.361.708
Aumento de planes de beneficios definidos		8.376.451	-
(Disminución) de otras deudas		(521.556)	(1.786.383)
Aumento de deudas sociales y cargas fiscales		244.085.763	166.132.667
Pago del impuesto a las ganancias		(48.952.749)	(5.284.423)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		2.494.571.290	2.174.017.276
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	7	(540.505.381)	(499.577.934)
Pagos por adquisición de activos destinados a la venta		-	(227.630.170)
Suscripción de fondos comunes de inversión		-	(34.154.994)
Préstamos otorgados	20	(8.338.250)	(11.742.224)
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(548.843.631)	(773.105.322)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		-	446.573.305
Pago de préstamos	12	(1.435.721.589)	(1.294.056.904)
Pago de intereses	12	(1.615.755.493)	(1.645.511.213)
Toma de préstamos	12	262.114.636	414.590.681
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(2.789.362.446)	(2.078.404.131)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(843.634.787)	(677.492.177)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		1.837.638.742	910.698.973
RECPAM		(13.155.747)	(95.961.236)
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		38.400.049	46.179.392
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9	1.019.248.257	183.424.952
		(843.634.787)	(677.492.177)

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

(1) Incluye anticipos a proveedores por la compra de propiedades, planta y equipo por \$2.608.371.967 y \$633.800.138 al 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019
Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo:

	<u>Notas</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores	7	(578.174)	(43.011.457)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedades, planta y equipo	7	(19.749.171)	(17.266.996)
Disminución revaluación de propiedades, planta y equipos neta		-	126.093.501
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(587.283.876)	(217.939.060)
Dividendos pendiente de pago		-	(143.372.132)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

El Grupo Albanesi a través de ASA y su sociedad vinculada AESA se dedican a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			31.03.20	31.12.19
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

Centrales	Sociedad	Capacidad nominal instalada	Resolución	Ubicación
Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM)	GMSA	350 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus y SE 31/2020	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SE 31/2020	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SE 31/2020	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	GMSA	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
Central Térmica Roca (CTR)	CTR	190 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SE 31/2020	Rosario, Santa Fé
Solalban Energía S.A.		120 MW	1281/06 Plus	Bahía Blanca, Buenos Aires
Capacidad nominal instalada total (Participación ASA)		1.350 MW		
Central Térmica Cogeneración Timbúes	AESA	170 MW	SEE 21/16	Timbúes, Santa Fé
Total capacidad nominal instalada total Grupo Albanesi		1.520 MW		

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

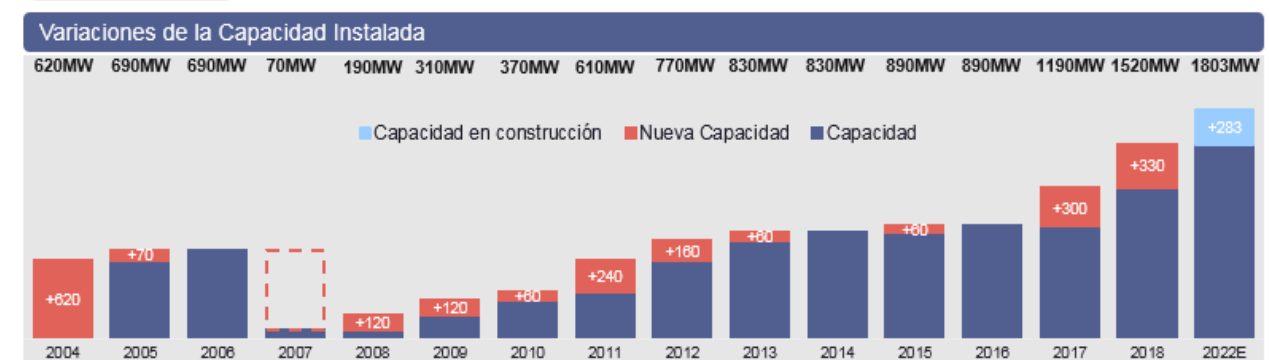
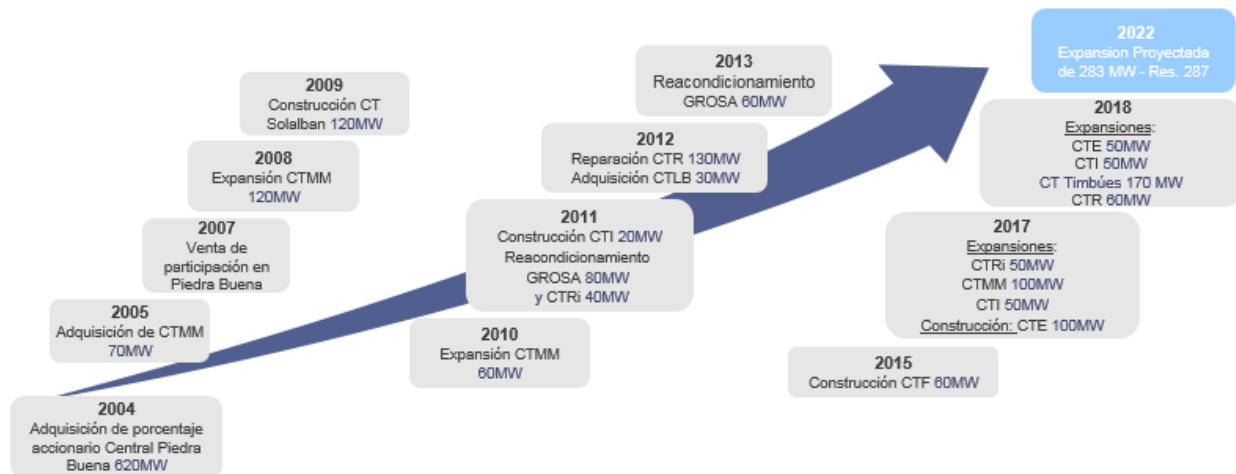
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El Grupo Albanesi se insertó en el mercado energético en 2004 con la adquisición de la central térmica Luis Piedra Buena S.A. De esta forma el desarrollo del mercado eléctrico pasó a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.



Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la Secretaría de Energía Eléctrica instruyó a CMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM. GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Uno de ellos es el cierre de ciclo combinado de las unidades TG06 y TG07 de la CTMM, ubicada en la localidad de Río Cuarto. El proyecto consiste en la instalación de una nueva turbina de gas Siemens SGT800 de 50 MW de potencia (47,5 MW de potencia garantizada) y la conversión a ciclo combinado de las tres turbinas de gas (configuración 3x1). Para la realización de dicha conversión se instalará, a la salida de gases de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar una turbina de vapor, SST-600 que entregará 65 MW adicionales a la red, como así también la infraestructura necesaria para la operación y mantenimiento del mismo. El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTMM permitirá aportar 112,5 MW adicionales al SADI. La incorporación de la nueva turbina de gas agregará una demanda adicional de combustible al sistema. La incorporación de la máquina turbo vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh en el cierre de ciclo combinado.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Otro de los proyectos adjudicados fue el cierre de ciclo combinado de las unidades TG01, TG02 y TG03 de CTE, ubicada en la provincia de Buenos Aires. El proyecto objeto de esta oferta consiste en: i) la instalación de una cuarta turbina de gas Siemens SGT-800, de 50 MW y ii) la conversión a ciclo combinado de las cuatro turbinas de gas. Para la realización de la conversión a ciclo combinado se instalará luego de la salida de gases de cada una de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar dos turbinas de vapor (configuración 2x1) que entregarán 44 MW cada una a la red. El proyecto de cierre de ciclo combinado de la CTE permitirá entonces aportar 138 MW adicionales al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Si bien la nueva TG generará un consumo adicional de combustible, la incorporación de dos turbinas de vapor significará la incorporación de 88 MW adicionales sin consumo adicional de combustible, alcanzando ambos ciclos completos un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh.

Con fecha 2 de septiembre de 2019 se publicó la Resolución SRRYME 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución SEE 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos.

El 2 de octubre de 2019 la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la Resolución a fin de manifestar formalmente una Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida (NFHCC) bajo los contratos de demanda mayorista celebrados de conformidad con la Resolución SEE 287/2017 correspondientes, respectivamente, a CTE y a CTMM.

A tales efectos, la Sociedad ha manifestado como NFHCC el 6 de diciembre de 2022 para ambos contratos.

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

A través de la Resolución SE 287/2017 la Secretaría de Energía solicitó ofertas para la instalación de proyectos de generación mediante el cierre de ciclos abiertos y cogeneración. En ese marco GECEN presentó un proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe por 100 MW de potencia.

Por medio de la Resolución SE 820/2017, la Secretaría de Energía adjudicó la instalación de tres proyectos, entre ellos el ofertado por GECEN. Los proyectos seleccionados cumplen el criterio de instalar generación eficiente y/o mejorar la eficiencia de las unidades térmicas del parque generador actual. Esto significa un beneficio económico para el sistema eléctrico en todos los escenarios.

El Proyecto consiste en la instalación de dos turbinas de gas Siemens modelo SGT800 de 50 MW cada una de capacidad nominal y dos calderas de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generarán vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscripto con CAMESA en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 287/2017 y adjudicado por Resolución SEE N° 820/2017, con una duración de 15 años, y (ii) vapor, que será suministrado a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de generación tanto de vapor como de energía eléctrica, también a 15 años, prorrogable.

Con fecha 9 de agosto de 2017, se firmó el acuerdo de compra de las turbinas con el proveedor Siemens por un monto total de SEK 270.216.600 millones. El mismo contempla la compra de dos turbinas de gas Siemens Industrial Turbomachinery AB modelo SGT800 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de las mismas.

Con fecha 12 de enero de 2018, se firmó un acuerdo por la provisión de dos calderas de recuperación de vapor con el proveedor Vogt Power International Inc. por un monto total de USD 14.548.000.

A su vez, con fecha 26 de marzo de 2018, se firmó el acuerdo de compra de una turbina de vapor con el proveedor Siemens Ltda. por un monto total de USD 5.370.500. El mismo contempla la compra de una turbina de vapor modelo SST-300, incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma.

El contrato de Demanda Mayorista entre GECEN y CAMESA fue firmado el 28 de noviembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

Con fecha 2 de septiembre de 2019 se publicó la Resolución SRRYME 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución SEE 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos, la fecha prevista de habilitación comercial declarada por GECEN es el 11 de julio de 2022.

Con fecha 5 de noviembre de 2019, se estableció por acta de directorio, en virtud de la NFHCC mencionada en el punto anterior, dejar sin efecto el proceso de venta de sus activos y en consecuencia considerar realizar todos los esfuerzos necesarios para buscar la financiación para llevar a cabo el proyecto de Cogeneración de energía térmica Arroyo Seco. Dicha situación, y considerando más aun en el contexto económico en el que opera la sociedad, descripto en nota 27, podría generar una duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento en el caso de no poder obtener la financiación necesaria para finalizar el proyecto.

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida

Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA, sociedad controlante de GECEN, la ha designado como Subsidiaria No Restringida en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional.

Es importante destacar que GECEN es una Subsidiaria No Restringida de ASA bajo los términos del bono internacional, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondiente al último ejercicio financiero, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación:

Resolución SE 31/2020

Con fecha 27 de febrero de 2020, se publicó la Resolución SE 31/2020, la cual deroga la Resolución SRRYME 1/2019.

En primer lugar, mantiene la Disponibilidad Garantizada de Potencia de los generadores térmicos y agrega que el funcionamiento del parque generador se evaluará durante las 50 horas de cada mes en el que se registre el máximo requerimiento térmico, es decir en las 50 horas en las que se registre el mayor despacho de generación térmica del mes.

En segundo lugar, mantiene los mismos conceptos de remuneración hasta ahora vigentes: potencia disponible (disponibilidad real de potencia y DIGO) y energía (energía generada, energía operada y energía generada en horas de máximo requerimiento térmico).

La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

Ventas bajo Resolución SE 31/2020 (Cont.)

1. Precios de potencia:

a. Potencia Base (para aquellos generadores que no garanticen una disponibilidad)

Tecnología/ Escala	PrecBasePot [\$/MW – mes]
CC grande P > 150 MW	100.650
CC chico P ≤ 150 MW	112.200
TV grande P >100 MW	143.500
TV chica P ≤ 100MW	171.600
TG grande P >50 MW	117.150
TG chica P ≤ 50MW	151.800
Motores Combustión Interna > 42 MW	171.600
CC chico P ≤ 15 MW	204.000
TV chica P ≤ 15 MW	312.000
TG chica P ≤ 15MW	276.000
Motores Combustión Interna ≤ 42 MW	312.000

b. Potencia Garantizada DIGO

Período	PrecPotDIGO [\$/MW- mes]
Verano: Diciembre - Enero - Febrero	360.000
Invierno: Junio - Julio - Agosto	360.000
Resto: Marzo - Abril - Mayo - Septiembre - Octubre - Noviembre	270.000

Adicionalmente agregan una remuneración de potencia DIGO para Motores de Combustión Interna < 42 MW.

Todas las unidades térmicas serán remuneradas de acuerdo a su disponibilidad media mensual que no se encuentre en mantenimiento. La Indisponibilidad DIGO se registrará por cualquier falla propia o por imposibilidad de consumir el combustible asignado en el despacho económico.

Adicionalmente la remuneración de potencia se verá afectada por el factor de uso. Si el Factor de uso de la unidad de generación es menor al 30%, la remuneración de la potencia Base o DIGO se afectará por el 60%.

Finalmente, los generadores recibirán una remuneración mensual por la potencia media efectivamente entregada en las horas de Máximo Requerimiento Térmico al precio de la Potencia en Horas de Máximo Requerimiento Térmico: 37.500 \$/MW (590 US\$/MW).

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

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

Ventas bajo Resolución SE 31/2020 (Cont.)

2. Precios de energía:

a. Operación y mantenimiento

Tecnología/Escala	Gas Natural \$/MWh	Fuel Oil/ Gas Oil \$/MWh
CC grande P > 150 MW	240	420
CC chico P ≤ 150 MW	240	420
TV grande P >100 MW	240	420
TV chica P ≤ 100MW	240	420
TG grande P >50 MW	240	420
TG chica P ≤ 50MW	240	420
Motores Combustión Interna	240	420

b. Por la Energía Operada se recibirá 84 \$/MWh

La Resolución se aplica a partir de la transacción del mes de febrero de 2020.

Todos los valores en pesos argentinos establecidos en esta Resolución se actualizarán todos los meses 60% IPC / 40% IPIM tomando la transacción de Marzo como base 1.

Con relación al Factor de Actualización transaccional, queda suspendido momentáneamente.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

La presentación en el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2020.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2020. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Ajuste por inflación impositivo

A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General ("IPC") acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso de que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un sexto en este período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La Sociedad ha estimado que al 31 de marzo de 2020 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2019, 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 consolidados condensados intermedios de la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2019 preparados bajo NIIF.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

La Sociedad mide los inmuebles, instalaciones y maquinarias por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. (Ver política contable de propiedades, planta y equipo en nota 4 de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019). Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros.

Con fecha 31 de marzo de 2020, la sociedad no ha revaluado los terrenos, inmuebles, instalaciones y maquinarias debido a que no se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Valor razonable de propiedades, planta y equipo

El Grupo ha optado por valuar los terrenos, inmuebles, las instalaciones, y maquinarias y turbinas a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados y comparables de mercado.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valuar las instalaciones, y maquinarias y turbinas. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento vegetativo (iii), costo de operación y mantenimiento, (iv), cantidad empleados, (v) tasa de descuento utilizada, entre otros. Cada uno de estos escenarios contempla diferentes supuestos respecto de las variables críticas utilizadas.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de diciembre de 2019 consideraron dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgieron a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinaron con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios fueron:

1. Escenario denominado base: en este caso El Grupo contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo. Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

Valor razonable de propiedades, planta y equipo (Cont.)

2. Escenario denominado pesimista: en este caso El Grupo contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 11,51%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados se sustentaron principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

El Grupo no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, el Grupo necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 4.177 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 4.177 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo y se concluyó que no hubo cambios significativos en dichas variables.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermédios (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES				VALOR NETO	
	Valor al inicio del período/ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones / Transferencias (2)	Revaluó V. Origen	(Desvalorización) / Recupero	Valor al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	Del período/ejercicio	Revaluó Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	31.03.20	31.12.19
Terrenos	1.041.121.791	2.898.538	-	-	-	1.044.020.329	-	-	-	-	1.044.020.329	1.041.121.791
Inmuebles	2.039.545.550	-	2.416.386	-	-	2.041.961.936	-	11.377.386	-	11.377.386	2.030.584.550	2.039.545.550
Instalaciones	4.784.928.840	5.111.758	-	-	-	4.790.040.598	-	85.109.315	-	85.109.315	4.704.931.283	4.784.928.840
Maquinarias y turbinas	34.463.993.555	15.749.575	-	-	-	34.479.743.130	-	491.697.390	-	491.697.390	33.988.045.740	34.463.993.555
Equipos de computación y oficina	72.076.255	420.386	-	-	-	72.496.641	53.831.787	2.898.968	-	56.730.755	15.765.886	18.244.468
Rodados	45.028.500	-	-	-	-	45.028.500	27.502.391	1.517.854	-	29.020.245	16.008.255	17.526.109
Herramientas	55.226.187	2.168.069	1.052.300	-	-	58.446.556	31.704.539	4.330.964	-	36.035.503	22.411.053	23.521.648
Muebles y útiles	4.087.952	-	-	-	-	4.087.952	3.536.020	128.100	-	3.664.120	423.832	551.932
Obras en curso	12.225.361.148	1.104.475.771	13.556.071	-	-	13.343.392.990	-	-	-	-	13.343.392.990	12.225.361.148
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	163.055.108	-	-	-	-	163.055.108	129.503.186	7.712.266	-	137.215.452	25.839.656	33.551.922
Instalaciones sobre inmueble de terceros	932.690.686	267.748	-	-	-	932.958.434	770.662.593	37.181.084	-	807.843.677	125.114.757	162.028.093
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	657.613.025	-	-	-	-	657.613.025	486.977.928	38.859.038	-	525.836.966	131.776.059	170.635.097
Obras en curso sobre inmueble de terceros	-	17.024.757	(17.024.757)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Insumos y repuestos	372.389.373	-	-	-	-	372.389.373	-	-	-	-	372.389.373	372.389.373
Total al 31.03.20	56.857.117.970	1.148.116.602	-	-	-	58.005.234.572	1.503.718.444	680.812.365	-	2.184.530.809	55.820.703.763	-
Total al 31.12.19	52.838.377.487	7.977.703.400	1.850.156.342	(5.942.725.567)	133.606.308	56.857.117.970	2.066.168.228	2.500.853.824	(3.063.303.608)	1.503.718.444	-	55.353.399.526
Total al 31.03.19	52.838.377.487	777.795.447	-	(1.612.837.125)	-	52.003.335.809	2.066.168.228	655.257.617	(1.444.712.464)	1.276.713.381	-	50.726.622.428

- (1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.
(2) Al 31 de diciembre de 2019, se incluyen transferencias por los bienes mantenidos como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de marzo de 2020 y 2019 y 31 de diciembre de 2019, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019

	31.03.20	31.03.19
Inicio del período	261.975.946	417.844.483
Resultado por participación en asociada	(8.204.204)	(79.033.321)
Cierre del período	253.771.742	338.811.162

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		31.03.20	31.12.19	31.03.20	31.12.19	31.03.20	31.03.19
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	253.771.742	261.975.946	(8.204.204)	(79.033.321)
				253.771.742	261.975.946	(8.204.204)	(79.033.321)

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

NOTA 9: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.20	31.12.19
Caja	610.258	650.951
Valores a depositar	62.092.561	712.249
Bancos	533.191.163	1.595.560.370
Fondos comunes de inversión	423.354.275	240.715.172
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	1.019.248.257	1.837.638.742

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

	31.03.20	31.03.19
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.019.248.257	183.424.952
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	1.019.248.257	183.424.952

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e inscripto al 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 64.451.745.

NOTA 11: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Dividendos

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2020 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

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 a la emisión de ON Internacional, ASA debe cumplir ratios a nivel consolidado para poder distribuir dividendos.

NOTA 12: PRÉSTAMOS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No corrientes</u>		
Deuda por arrendamiento financiero	74.777.035	87.740.739
Obligaciones Negociables	6.726.142.586	8.623.220.533
Bono internacional	21.660.921.750	21.691.759.638
Deuda préstamo del exterior	2.846.735.110	3.469.420.108
Otras deudas bancarias	40.439.646	160.368.741
	<u>31.349.016.127</u>	<u>34.032.509.759</u>
<u>Corrientes</u>		
Deuda por arrendamiento financiero	53.732.393	56.488.796
Préstamo sindicado	424.296.210	430.324.151
Otras deudas bancarias	1.641.658.985	1.673.809.613
Deuda préstamo del exterior	1.028.597.762	785.959.702
Obligaciones Negociables	2.942.180.610	1.828.377.215
Bono internacional	341.746.510	867.791.092
	<u>6.432.212.470</u>	<u>5.642.750.569</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de marzo de 2020, la deuda financiera total es de \$37.781 millones. El siguiente cuadro muestra la deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 31.03.20	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito							
Cargill	GMSA	USD 10.000.000	707.936.901	LIBOR + 4,25%	USD	16/02/2018	29/01/2021
Credit Suisse AG London Branch	GECEEN	USD 23.598.563	1.591.704.364	13,09%	USD	25/04/2018	20/03/2023
Credit Suisse AG London Branch	GECEEN	USD 24.383.333	1.575.691.607	7,75%	USD	25/04/2018	20/03/2023
Subtotal			3.875.332.872				
Sindicado							
ICBC / Hipotecario / Citibank	GMSA	\$ 396.500.000	424.296.210	TM20 + 8,00%	ARS	27/12/2019	27/12/2020
			424.296.210				
Títulos de Deuda							
ON Internacional	GMSA/CTR	USD 336.000.000	22.002.668.260	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase I Coemisión	GMSA/CTR	USD 4.521.000	315.378.931	6,68%	USD	11/10/2017	11/10/2020
ON Clase II Coemisión	GMSA/CTR	USD 80.000.000	5.118.764.227	15,00%	USD	05/08/2019	05/05/2023
ON Clase III Coemisión	GMSA/CTR	USD 25.730.783	1.665.247.313	8,00% hasta la primera fecha de amortización 13,00% hasta la segunda fecha de amortización	USD	04/12/2019	12/04/2021
ON Clase VIII	GMSA	\$ 312.884.660	297.674.259	BADLAR + 5%	ARS	28/08/2017	28/08/2021
ON Clase X	GMSA	USD 25.333.506	1.626.119.435	8,50% hasta la primera fecha de amortización 10,50% hasta la segunda fecha de amortización 13,00% hasta la tercera fecha de amortización	USD	04/12/2019	16/02/2021
ON Clase II	CTR	\$ 81.000.000	80.376.299	BADLAR + 2%	ARS	17/11/2015	17/11/2020
ON Clase IV	CTR	\$ 291.119.753	303.445.225	BADLAR + 5%	ARS	24/07/2017	24/07/2021
ON Clase III	ASA	\$ 255.826.342	261.317.507	BADLAR + 4,25%	ARS	15/06/2017	15/06/2021
Subtotal			31.670.991.456				
Otras deudas							
Préstamo Macro	GMSA	USD 3.333.333	221.373.005	10,00%	USD	30/08/2018	12/01/2021
Préstamo Chubut	GMSA	USD 170.490	11.037.717	11,00%	USD	18/10/2019	16/04/2020
Préstamo Chubut	GMSA	USD 507.002	33.030.707	11,00%	USD	25/11/2019	25/05/2020
Préstamo Chubut	GMSA	USD 673.018	43.859.560	11,00%	USD	23/12/2019	23/06/2020
Préstamo Chubut	GMSA	USD 1.000.000	64.993.583	11,00%	USD	04/03/2020	04/12/2020
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 55.761.854	58.971.725	54,50%	ARS	22/01/2020	22/05/2020
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 135.000.000	140.385.205	52,00%	ARS	03/03/2020	01/07/2020
Préstamo Ciudad	CTR	USD 4.390.909	284.714.962	7,90%	USD	04/08/2017	04/05/2021
Préstamo BAPRO	CTR	\$ 604.800.000	633.426.140	Badlar corregida	ARS	21/01/2020	21/04/2020
Préstamo ICBC	CTR	\$ 74.725.000	79.531.190	TM20 + Spread 8%	ARS	27/12/2018	27/12/2020
Préstamo Macro	CTR	USD 1.666.667	110.774.837	9,00%	USD	28/12/2018	12/12/2020
Arrendamiento financiero	GMSA/CTR		128.509.428				
Subtotal			1.810.608.059				
Total deuda financiera			37.781.228.597				

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	4.295.270.980	4.041.651.922
Entre 1 y 2 años	5.073.096.733	6.422.503.370
Entre 2 y 3 años	7.867.892.471	3.353.521.852
Más de 3 años	17.628.455.254	23.005.214.976
	<u>34.864.715.438</u>	<u>36.822.892.120</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	2.136.941.490	1.601.098.647
Entre 1 y 2 años	756.290.545	1.215.214.378
Entre 2 y 3 años	23.281.124	36.025.025
Más de 3 años	-	30.158
	<u>2.916.513.159</u>	<u>2.852.368.208</u>
	<u>37.781.228.597</u>	<u>39.675.260.328</u>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 asciende aproximadamente a \$ 9.125 y \$ 13.775 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada ejercicio. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Respecto de los préstamos restantes, los nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos.

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
Pesos argentinos	2.312.259.574	1.845.687.432
Dólares americanos	35.468.969.023	37.829.572.896
	<u>37.781.228.597</u>	<u>39.675.260.328</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Préstamos al inicio	39.675.260.328	37.423.779.793
Préstamos recibidos	262.114.636	414.590.681
Préstamos pagados	(1.435.721.589)	(1.294.056.904)
Intereses devengados	1.128.892.460	928.353.767
Intereses pagados	(1.615.755.493)	(1.645.511.213)
Diferencia de cambio	2.592.948.365	4.534.485.644
Gastos activados	10.600.374	(2.412.995)
RECPAM	(2.837.110.484)	(3.950.113.319)
Préstamos al cierre	<u>37.781.228.597</u>	<u>36.409.115.454</u>

NOTA 13: PROVISIONES

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad. También se incluyen los movimientos de la Provisión para créditos por ventas y otros créditos que se expone en los rubros correspondientes.

	<u>Para créditos por ventas</u>	<u>Para otros créditos</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.964.602	2.004.209
RECPAM	(214.495)	(145.009)
Saldo al 31 de marzo de 2020	<u>2.750.107</u>	<u>1.859.200</u>

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

NOTA 14: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	208.923.129	239.121.746
Venta de energía Plus	465.502.130	588.268.286
Venta de energía Res. 220	1.796.261.916	1.566.313.288
Venta de energía Res. 21	952.189.224	1.282.510.648
	<u>3.422.876.399</u>	<u>3.676.213.968</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: COSTO DE VENTAS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(133.824.475)	(249.662.075)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(112.527.252)	(469.413)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(128.335.076)	(156.155.643)
Plan de beneficios definidos	(1.850.457)	(1.411.871)
Otros beneficios al personal	(4.777.833)	(7.007.332)
Alquileres	(6.249.408)	(5.769.361)
Honorarios profesionales	(11.797.533)	(4.825.320)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(680.812.365)	(655.257.617)
Seguros	(27.743.213)	(21.041.720)
Mantenimiento	(215.492.791)	(260.570.922)
Luz, gas, teléfono y correo	(6.122.178)	(5.690.064)
Tasas e impuestos	(15.604.235)	(20.958.259)
Movilidad, viáticos y traslados	(189.722)	(11.621.390)
Vigilancia y limpieza	(4.928.985)	(4.216.103)
Gastos varios	(5.259.462)	(3.915.690)
	<u>(1.355.514.985)</u>	<u>(1.408.572.780)</u>

NOTA 16: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Tasas e impuestos	(20.732.377)	(16.771.452)
Deudores incobrables	-	(87.928)
	<u>(20.732.377)</u>	<u>(16.859.380)</u>

NOTA 17: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(12.508.284)	(3.680.151)
Alquileres	(3.376.272)	(3.513.914)
Honorarios profesionales	(106.546.881)	(107.036.344)
Seguros	(3.619)	(7.376)
Luz, gas, teléfono y correo	(2.267.627)	(1.211.387)
Tasas e impuestos	(3.290.630)	(8.667.550)
Movilidad, viáticos y traslados	(2.227.234)	(22.421)
Gastos varios	(1.138.493)	(1.370.687)
	<u>(131.359.040)</u>	<u>(125.509.830)</u>

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos otorgados	5.194.052	4.228.251
Intereses comerciales	216.990.276	29.932.250
Total ingresos financieros	222.184.328	34.160.501
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(953.999.735)	(762.172.852)
Intereses comerciales y otros	(33.273.042)	(20.342.981)
Gastos y comisiones bancarias	(6.028.101)	(3.761.359)
Total gastos financieros	(993.300.878)	(786.277.192)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(1.986.316.054)	(4.649.822.339)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	953.881	(30.290.966)
Desvalorización de activos	-	(573.286.639)
RECPAM	2.926.689.357	3.910.429.450
Otros resultados financieros	(44.108.754)	(68.688.032)
Total otros resultados financieros	897.218.430	(1.411.658.526)
Total resultados financieros, netos	126.101.880	(2.163.775.217)

NOTA 19: 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>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios	980.000.248	(146.315.770)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	15,21	(2,27)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas*

		31.03.20	31.03.19
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de gas			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(364.562.279)	(2.145.065.162)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(508.482)	36.448
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(1.940.400)	(81.796.876)
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	13.057.244	38.983.571
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	-	259.859
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(155.279.917)	(168.819.289)
Recupero de gastos			
RGA	Sociedad relacionada	678.478	628.874
AESA	Sociedad relacionada	631.543	33.177
Obra gasoducto			
RGA	Sociedad relacionada	-	(1.306.269)
Servicio por gerenciamiento de obra			
RGA	Sociedad relacionada	-	(30.123.791)
Intereses generados por préstamos otorgados			
Directores / Accionistas	Partes relacionadas	5.162.651	4.054.562
Garantías otorgadas / recibidas			
RGA	Sociedad relacionada	1.827.014	-
AJSA	Sociedad relacionada	75.437	113.560
Diferencia de cambio			
RGA	Sociedad relacionada	(1.218.340)	(2.209.541)

⁽¹⁾ Corresponde a compras de gas, las cuales son consumidas para el despacho de las Centrales.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019 ascendieron a \$12.913.713 y \$30.683.943, respectivamente.

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
	\$	
	<u>Ganancia/(Pérdida)</u>	
Sueldos	(12.913.713)	(30.683.943)
	<u>(12.913.713)</u>	<u>(30.683.943)</u>

c) *Saldos a la fecha de los estados financieros consolidados condensados intermedios*

<u>Rubros</u>	<u>Tipo</u>	<u>31.03.20</u>	<u>31.12.19</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	19.570.797
		18.154.808	19.570.797
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos			
Cuentas particulares accionistas minoritarios	Partes relacionadas	407.819.893	196.679.733
AJSA	Sociedad relacionada	28.834.522	-
AESA	Sociedad relacionada	11.003.936	11.081.235
Préstamos Directores / Accionistas	Partes relacionadas	73.139.555	64.628.806
		520.797.906	272.389.774
PASIVO NO CORRIENTE			
Otras deudas			
RGA	Sociedad relacionada	97.200	-
		97.200	-
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
BDD	Sociedad relacionada	-	187.888
AJSA	Sociedad relacionada	-	178.384
RGA	Sociedad relacionada	1.488.944.948	2.812.931.135
		1.488.944.948	2.813.297.407
Otras deudas			
BDD	Sociedad relacionada	-	397.582
		-	397.582

d) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	<u>31.03.20</u>	<u>31.03.19</u>
Préstamos a Directores / Accionistas		
Saldo al inicio	64.628.806	97.000.150
Préstamos otorgados	8.338.250	11.742.224
Intereses devengados	5.162.651	4.054.562
RECPAM	(4.990.152)	(7.575.735)
Saldo al cierre	73.139.555	105.221.201

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas (Cont.)

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.20			
Directores / Accionistas	51.767.596	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	51.767.596		

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas, y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones con partes relacionadas son realizadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

NOTA 21: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2020 un déficit de capital de trabajo de \$ 3.906.633.788 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un aumento de \$ 1.720.876.232 en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (déficit de \$ 2.185.757.556). La sociedad se encuentra llevando a cabo un reacomodamiento de sus pasivos a corto plazo.

Cabe mencionar que el EBITDA^(*) al 31 de marzo de 2020 ascendió a \$ 2.968 millones, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por el Grupo.

^(*) Cifra no cubierta por el informe de revisión.

NOTA 22: 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: el segmento de Energía Eléctrica que incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2020 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	2.156.008.104	704.728.782	1.451.279.322

- (1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2020 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

B. GROSA

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

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

El día 10 de noviembre de 2016 se cerró sin acuerdo una mediación por desalojo del inmueble objeto del contrato de locación mencionado en el párrafo precedente. GROSA estima altamente improbable que ocurra el desalojo en cuestión en atención a que no le asiste a Central Térmica Sorrento S.A. derecho alguno a obtener el mismo.

Por otra parte, en el marco del expediente caratulado “Central Térmica Sorrento S.A. c/ Generación Rosario S.A. s/Medidas Precautorias” se ordenó un embargo sobre los fondos que CAMMESA debiera liquidarle a Generación Rosario S.A. por la suma de \$ 13.816.696 con más la suma de \$ 6.900.000 en concepto de intereses, el cual fue efectivizado por CAMMESA en su liquidación de fecha 12 de diciembre de 2017. En respuesta a esta resolución, con fecha 17 de abril de 2018, se sustituyó el embargo decretado contra GROSA por una póliza de seguro de caución. En este sentido, el 28 de junio del 2018 las sumas embargadas fueron restituidas a la Sociedad.

Asimismo, se decidió promover el pago de los cánones mensuales correspondientes al alquiler antes mencionado mediante consignación judicial en el Expediente “Generación Rosario S.A. C/ Central Térmica Sorrento S/ Consignación”.

NOTA 24: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

BLC Asset Solutions B.V.

El 21 de febrero de 2018, GMSA firmó un acuerdo con BLC Asset Solutions B.V. (BLC) para la compra de equipos a ser instalados en las plantas de generación de energía eléctrica ubicadas en Río Cuarto, Provincia de Córdoba y en Ezeiza, Provincia de Buenos Aires con el fin de llevar a cabo expansiones a través de cierres de ciclo en ambas centrales. El acuerdo de compra prevé una financiación por parte de BLC de USD 61.200.000, según el compromiso irrevocable firmado el 22 de julio de 2019. A la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, se recibieron maquinarias por un importe de USD 29,5 millones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

BLC Asset Solutions B.V. (Cont.)

En acuerdo con GMSA, BLC Asset Solutions BV (“BLC”) manifiesta la voluntad de enmendar los documentos de modo de reprogramar los pagos relacionados con los Contratos de Compra de Equipos. En virtud de dicho compromiso, se agregó un año adicional de plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final marzo 2023, reduciendo en forma significativa los pagos durante el año 2020.

Siemens Industrial Turbomachinery AB

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, se otorgó a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTMM, equivalente a SEK 177.000.000.

La financiación comercial otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos deberán efectuarse en SEK.

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB por las turbinas a instalar en CTE y CTI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a la Sociedad una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTI y la obra de Ezeiza, equivalente a SEK 438.960.000.

La financiación comercial otorgada se repaga en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos de los acuerdos mencionados en septiembre de 2017 y la última cuota en marzo 2020. Los pagos deberán efectuarse en SEK.

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

Compromisos (1)		SEK Financiamiento total	Total	2020
			USD	
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTE	177.000.000	4.828.425	4.828.425

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

En el mes de julio de 2019 se canceló la última cuota del acuerdo de pago diferido acordado por CTMM. Adicionalmente, con el producido de la emisión de Obligaciones Negociables emitidas el 5 de agosto de 2019, se procedió a la precancelación de los acuerdos de pago diferidos acordados por CTI y al acuerdo de pago diferido por CTE etapa II por un total de SEK 142.370.364. La cancelación de los mencionados acuerdos de pago diferidos conlleva la liberación de las garantías asociadas a dichos acuerdos. Se está negociando un acuerdo que permitirá reasignar pagos efectuados por nuevos equipos en agosto 2019, compensando la totalidad del monto adeudado al 31 de marzo de 2020.

Al 31 de marzo de 2020, la deuda es de SEK 48.152.043, equivalente a los USD 4,8 millones mencionados.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

Pratt & Whitney Power System Inc

Generación Frías S.A. firmó un acuerdo con Pratt & Whitney Power System Inc para la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. El acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de Generación Frías S.A. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$824.558.510. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

A la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, se está re-negociando un acuerdo para la cancelación de la deuda.

NOTA 25: CONTRATO DE MANTENIMIENTO

CTR a finales del año 2019, firmó una adenda del contrato vigente con la empresa GE International INC y GE Energy Parts International LLC, el cual transforma el contrato LTSA en un contrato de eventos de inspecciones, medias y mayores. El espíritu de la adenda, es adecuar los contratos vigentes, firmados hace varios años, a las nuevas ofertas que ofrece el mercado año tras año, producto de una mayor globalización en la implementación de nuevos procesos de fabricación y desarrollos de nuevos materiales. El universo de turbinas a gas que fueron fabricadas y puestas en servicio con más de diez años, son las más beneficiadas con estas nuevas oportunidades.

Este cambio en la modalidad de Contrato, no atenta ni pone en riesgo la disponibilidad de las unidades de generación, ya que no altera el vínculo cliente – proveedor de servicio, además de contar con una estructura de personal propio, con un alto grado de experiencia, conocimiento y habilidades para operar y mantener a la Central en valores de disponibilidad superiores a la media de la industria, con un stock de repuestos y consumibles acorde a las necesidades, además de contar con un taller moderno y bien equipado con herramientas especializadas necesarias para tales tareas, que permiten garantizar el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA, bajo Resolución 220/07.

NOTA 26: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General 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 el Grupo tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial 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.

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 27: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL GRUPO

El Grupo opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 27: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL GRUPO (Cont.)

En el ámbito local, se visualizan las siguientes circunstancias ocurridas durante el año 2019 y el primer trimestre 2020:

- En el año 2019, se observó una caída del 2,2% del PIB respecto del año anterior. Según proyecciones del gobierno, el PIB caería un 6,5%.
- La inflación acumulada del año 2019 alcanzó el 53,8% (IPC), mientras que la inflación acumulada de los últimos 12 meses terminados al 31 de marzo de 2020 fue de 48,4%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del BCRA) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las principales medidas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se facultó al Poder Ejecutivo Nacional para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva).
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1/1/2021 inclusive, la reducción de alícuota que estableció la Ley 27.430, manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en esos períodos fiscales y los 5/6 restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y del impuesto a los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional prepara un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

La Dirección del Grupo monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020 deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 28: IMPACTO DEL COVID-19

El surgimiento y la propagación de un virus denominado "Coronavirus" (o COVID-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias a nivel global. Entre los impactos más relevantes, se espera una importante contracción económica a nivel mundial cuyos impactos y alcances son aún desconocidos. Asimismo, el mercado en general se ha visto afectado por el colapso de la demanda, que ha conllevado la baja en los precios de los commodities, entre ellos el petróleo, exacerbado por el desacuerdo entre los productores miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y los productores no miembros de la OPEP.

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contenerla, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

Las situaciones mencionadas han afectado la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido en promedio un 26% desde el inicio del aislamiento. Asimismo, producto de importantes demoras en la cobranza a distribuidoras, grandes usuarios y contribuciones del Tesoro Nacional, CAMMESA ha incrementado los plazos de pago a las generadoras y productoras de hidrocarburos en más de 30 días, y es posible que continúen incrementándose. Adicionalmente, la SE instruyó a CAMMESA a suspender el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Estas medidas afectan de manera directa la situación financiera del sector de generación, y de continuar agravándose podrían comprometer la cadena de pagos, dificultando el mantenimiento y poniendo en riesgo la disponibilidad del parque instalado.

La gerencia de la Sociedad está monitoreando la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en nota 21, entre otras.

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la solidez financiera actual, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

a) Comunicación "A" 6949

Con fecha 1 de abril de 2020, la Comunicación "A" 6949 del BCRA estableció que los saldos impagos correspondientes a vencimientos de asistencias crediticias otorgadas por entidades financieras que operen a partir del 1 de abril de 2020 hasta el 30 de junio de 2020 sólo podrán devengar el interés compensatorio a la tasa prevista contractualmente.

En el caso de saldos impagos de las financiaciones de entidades financieras, que operen en el período citado, la entidad deberá incorporar dicha cuota en el mes siguiente al final de la vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatorio.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

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

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2020	2019	Var.	Var. %
GW				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	69	145	(76)	(52%)
Venta de energía Plus	119	135	(16)	(12%)
Venta de energía Res.220	374	340	34	10%
Venta de energía Res. 21	40	176	(136)	(77%)
	603	796	(193)	(24%)

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

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:

	2020	2019	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	208,9	239,1	(30,2)	(13%)
Venta de energía Plus	465,5	588,3	(122,8)	(21%)
Venta de energía Res.220	1.796,3	1.566,3	230,0	15%
Venta de energía Res. 21	952,2	1.282,5	(330,3)	(26%)
Total	3.422,9	3.676,2	(253,3)	(7%)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

**Período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de:**

	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	3.422,9	3.676,2	(253,3)	(7%)
Ventas netas	3.422,9	3.676,2	(253,3)	(7%)
Costo de compra de energía eléctrica	(133,8)	(249,7)	115,9	(46%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(112,5)	(0,5)	(112,0)	22400%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(128,3)	(156,2)	27,9	(18%)
Plan de beneficios definidos	(1,9)	(1,4)	(0,5)	36%
Servicios de mantenimiento	(215,5)	(260,6)	45,1	(17%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(680,8)	(655,3)	(25,5)	4%
Seguros	(27,7)	(21,0)	(6,7)	32%
Diversos	(54,9)	(64,0)	9,1	(14%)
Costo de ventas	(1.355,5)	(1.408,6)	53,1	(4%)
Resultado bruto	2.067,4	2.267,6	(200,2)	(9%)
Tasas e impuestos	(20,7)	(16,8)	(3,9)	23%
Deudores incobrables	-	(0,1)	0,1	(100%)
Gastos de comercialización	(20,7)	(16,9)	(3,8)	22%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(12,5)	(3,7)	(8,8)	238%
Honorarios profesionales	(106,5)	(107,0)	0,5	(0%)
Movilidad, viáticos y traslados	(2,2)	-	(2,2)	100%
Tasas e impuestos	(3,3)	(8,7)	5,4	(62%)
Diversos	(6,8)	(6,1)	(0,7)	11%
Gastos de administración	(131,4)	(125,5)	(5,9)	5%
Resultados participación en asociadas	(8,2)	(79,0)	70,8	(90%)
Otros ingresos operativos	6,3	2,7	3,6	133%
Resultado operativo	1.913,4	2.048,9	(135,5)	(7%)
Intereses comerciales, netos	183,7	9,6	174,1	1814%
Intereses por préstamos, netos	(948,8)	(757,9)	(190,9)	25%
Gastos y comisiones bancarias	(6,0)	(3,8)	(2,2)	58%
Diferencia de cambio, neta	(1.986,3)	(4.649,8)	2.663,5	(57%)
Desvalorización / recupero de activos	-	(573,3)	573,3	(100%)
RECPAM	2.926,7	3.910,4	(983,7)	(25%)
Otros resultados financieros	(43,2)	(99,0)	55,8	(56%)
Resultados financieros, netos	126,1	(2.163,8)	2.289,9	(106%)
Resultado antes de impuestos	2.039,5	(114,9)	2.154,4	(1875%)
Impuesto a las ganancias	(926,1)	(15,0)	(911,1)	6074%
Resultado neto del período	1.113,3	(129,8)	1.243,1	(958%)
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de propiedades, planta y equipos en subsidiarias	-	(168,1)	168,1	(100%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	-	42,0	(42,0)	(100%)
Otros resultados integrales del período	-	(126,1)	126,1	(100%)
Total de resultados integrales del período	1.113,3	(255,9)	1.369,2	(535%)

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$3.422,9 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, comparado con los \$3.676,2 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a una disminución de \$253,3 millones (7%).

Durante los primeros tres meses de 2020, la venta de energía fue de 603 GW, lo que representa una disminución del 24% comparado con los 796 GW para el mismo período de 2019.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$465,5 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 21% respecto de los \$588,3 millones para el mismo período de 2019.
- (ii) \$1.796,3 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 15% respecto de los \$1.566,3 millones del mismo período de 2019. Dicha variación se explica, principalmente, por el efecto entre un aumento en el despacho de energía y a un incremento en el tipo de cambio.
- (iii) \$208,9 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$239,1 millones para el mismo período de 2019, producto de la aplicación de la Resolución SRRyME 01/2019 que estableció nuevos mecanismos de remuneración.
- (iv) \$952,2 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 26% respecto de los \$1.282,5 millones para el mismo período de 2019.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue de \$1.355,5 millones comparado con \$1.408,6 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a una disminución de \$53,1 millones (o 4%).

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

- (i) \$133,8 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 46% respecto de \$249,7 millones para el mismo período de 2019.
- (ii) \$215,5 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 17% respecto de los \$260,6 millones para el mismo período de 2019.
- (iii) \$680,8 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 4% respecto de los \$655,3 millones para el mismo período de 2019. Esta variación se origina principalmente en la amortización de bienes de uso dados de alta el último año y por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en diciembre 2019. Este punto no implica una salida de caja.
- (iv) \$128,3 millones por sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó una disminución del 18% respecto de los \$156,2 millones para el mismo período de 2019. A pesar de haber existido incrementos salariales, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales, correspondientes al período 2019, fue mayor.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 arrojó una ganancia de \$2.067,4 millones, comparado con una ganancia de \$2.267,6 millones para el mismo período de 2019, representando una disminución del 9%.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fueron de \$20,7 millones, comparado con los \$16,9 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a un aumento de \$3,8 millones (22%).

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 ascendieron a \$131,4 millones, comparado con los \$125,5 millones para el mismo período de 2019, lo que equivale a un incremento de \$5,9 millones (5%).

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

- (i) \$12,5 millones de sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó un aumento del 238% respecto de los \$3,7 millones para el mismo período de 2019.
- (ii) \$3,3 millones de tasas e impuestos, lo que representó una disminución del 62% respecto de los \$8,7 millones del mismo período de 2019.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue una ganancia de \$1.913,4 millones, comparado con una ganancia de \$2.048,9 millones para el mismo período de 2019, representando una disminución del 7%.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 totalizaron una ganancia de \$126,1 millones, comparado con una pérdida de \$2.163,8 millones para el mismo período de 2019, representando una disminución de la pérdida en \$2.289,9 millones.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$948,8 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 25% respecto de los \$757,9 millones de pérdida para el mismo período de 2019, producto de un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión y la variación del tipo de cambio.
- (ii) \$2.926,7 millones de ganancia por RECPAM como consecuencia de la aplicación del ajuste por inflación, lo que representó una disminución de \$983,7 millones comparado con \$3.910,4 millones de ganancia para el mismo período de 2019, debido al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados correspondientes al período 2019.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

- (iii) \$1.986,3 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de \$2.663,5 millones respecto de los \$4.649,8 millones de pérdida del mismo período de 2019. La variación se debe, principalmente, a que en el período de 2019 el aumento del tipo de cambio fue mayor al aumento en el mismo período 2020. Además, se refleja una disminución del resultado por tenencia debido al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados por diferencia de cambio correspondientes al período 2019.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$2.039,5 millones, comparada con una pérdida de \$114,9 millones para el mismo período de 2019, lo que representa un aumento de \$2.154,4 millones.

El resultado de impuesto a las ganancias fue una pérdida de \$926,1 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, representando un incremento de la pérdida de \$911,1 millones en comparación con los \$15,0 millones de pérdida del mismo período de 2019.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 fue una ganancia de \$1.113,3 millones, comparada con los \$129,8 millones de pérdida para el mismo período de 2019, lo que representa una mejora de \$1.243,1 millones.

Resultados integrales:

La pérdida por los otros resultados integrales del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue de \$126,1 millones, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias. En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 no hubo otros resultados integrales.

El resultado integral total del período es una ganancia de \$1.113,3 millones, representando un aumento de 535% respecto de la pérdida integral del mismo período de 2019, de \$255,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

EBITDA Ajustado

Período de tres meses
finalizado
el 31 de marzo de:

2020

EBITDA Ajustado en millones de pesos ⁽¹⁾⁽²⁾ 2.968,3

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾⁽²⁾ 48,3

Período de doce meses
finalizado el 31 de
marzo de:

2020

EBITDA Ajustado en millones de pesos ⁽¹⁾⁽²⁾ 11.314,5

EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾⁽²⁾ 209,1

(1) Se trata de cifras no cubiertas por el Informe de revisión.

(2) Las cifras no incluyen la participación del Grupo en los resultados de GECEN que ha sido excluida del cálculo tal como se menciona en el punto 7.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

2. Estructura patrimonial comparativa con los períodos anteriores:
(en millones de pesos)

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Activo no corriente	56.459,9	51.636,6	51.750,0
Activo corriente	8.659,7	8.503,5	9.009,9
Total activo	65.119,7	60.140,0	60.759,9
Patrimonio atribuible a los propietarios	9.947,8	10.068,4	10.882,4
Patrimonio no controladora	1.083,2	1.072,2	1.039,4
Total patrimonio	11.031,0	11.140,6	11.921,7
Pasivo no corriente	41.522,3	35.870,9	37.029,4
Pasivo corriente	12.566,4	13.128,5	11.808,6
Total pasivo	54.088,7	48.999,5	48.838,0
Total patrimonio y pasivo	65.119,7	60.140,0	60.759,9

3. Estructura de resultados comparativa con los períodos anteriores:
(en millones de pesos)

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo ordinario	1.913,4	2.048,9	1.579,3
Resultados financieros	126,1	(2.163,8)	(496,6)
Resultado neto ordinario	2.039,5	(114,9)	1.082,7
Impuesto a las ganancias	(926,1)	(15,0)	(323,7)
Resultado por operaciones continuas	1.113,3	(129,8)	758,8
Resultado del período	1.113,3	(129,8)	758,8
Otros resultados integrales	-	(126,1)	-
Total de resultados integrales	1.113,3	(255,9)	758,8

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con los períodos anteriores:
(en millones de pesos)

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	2.494,6	2.174,0	851,1
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(548,8)	(773,1)	(2.128,6)
Flujos de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(2.789,4)	(2.078,4)	2.215,4
(Disminución) / aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(843,6)	(677,5)	937,8

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

5. Índices comparativos con los períodos anteriores:

	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Liquidez (1)	0,69	0,65	0,93
Solvencia (2)	0,18	0,21	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,86	0,82
Rentabilidad (4)	0,10	(0,02)	

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros resultados integrales) / Patrimonio neto promedio

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2020

Sector comercial y operativo

La dirección de la Sociedad espera para el año 2020 continuar operando y manteniendo correctamente las distintas unidades de generación con el objeto de mantener su disponibilidad en niveles elevados. En cuanto al despacho, el ingreso al Sistema Eléctrico de máquinas del grupo más eficientes implicaría conseguir un mayor despacho de éstas y, en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica.

Situación financiera

Durante el presente ejercicio, la Sociedad tiene como objetivo optimizar la estructura de financiamiento, asegurando la correcta operación de las centrales y obtener financiamiento para los proyectos de cierre de ciclo otorgados bajo la Resolución 287/17.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2020 y 2019

7. Información adicional (*)

A los efectos de brindar información en el contexto de la transacción de la emisión de ON internacional, se detalla a continuación un estado de situación patrimonial resumido y estado de resultado resumido desconsolidando a la subsidiaria Generación Centro SA designada como Subsidiaria no restringida según acta de Directorio de fecha 27 de agosto de 2018, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

Estado de Situación Financiera (En millones de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación saldos partes relacionadas y VPP	Total
Activo				
Activo no corriente	56.460	(4.275)	1.149	53.334
Activo corriente	8.660	(7)	-	8.653
Total de activo	65.120	(4.282)	1.149	61.987
Patrimonio				
Patrimonio atribuible a los propietarios	9.948	486	(486)	9.948
Participación no controladora	1.083	-	24	1.107
Total del patrimonio neto	11.031	486	(461)	11.055
Pasivo				
Pasivo no corriente	41.522	(4.284)	1.149	38.388
Pasivo corriente	12.566	(484)	461	12.544
Total del pasivo	54.089	(4.767)	1.611	50.932
Total del pasivo y patrimonio	65.120	(4.282)	1.149	61.987

Estado de Resultados (En millones de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación VPP	Total
Ingresos por ventas	3.423	-	-	3.423
Costo de ventas	(1.356)	-	-	(1.356)
Resultado bruto	2.067	-	-	2.067
Gastos de comercialización	(21)	-	-	(21)
Gastos de administración	(131)	-	-	(131)
Resultado por participación en asociadas	(8)	-	191	183
Otros ingresos operativos	6	-	-	6
Resultado operativo	1.913	-	191	2.105
Resultados financieros, neto	126	(318)	-	(192)
Resultado antes de impuestos	2.039	(318)	191	1.913
Impuesto a las ganancias	(926)	117	-	(809)
Ganancia (Pérdida) del período	1.113	(201)	191	1.103
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:				
Los propietarios de la Sociedad	980	(191)	191	980
Participación no controladora	133	(10)	-	123
	1.113	(201)	191	1.103

(*) Información no cubierta por el Informe de revisión.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lemer
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-68250412-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2020, los estados consolidados de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo 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 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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



Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

Impacto de COVID-19 en los negocios de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 28 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, en la que la dirección ha descrito las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad; así como las medidas dispuestas por dicha dirección para enfrentar esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. 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 separados condensados intermedios de Albanesi S.A. excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances del período finalizado al 31 de marzo 2020 y al libro diario asientos contables correspondientes a los meses octubre, noviembre, diciembre 2019 y enero, febrero y marzo 2020, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;



- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2020 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Albanesi S.A.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2020.

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios con un párrafo de énfasis sobre la información contenida en la nota 28 en la misma fecha que este informe. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de

la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular



Albanesi S.A.

Estados financieros separados condensados intermedios

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2020 y por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado 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
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
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. / La Sociedad
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
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
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 y demás sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIIs
GROSA	Generación Rosario S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GUDIIs	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
HRSG	Heat recovery steam generator (Generador de vapor de recuperación de calor)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IPIM	Índice de Precios Mayoristas
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
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NFHCC	Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ON	Obligaciones Negociables
PBI	Producto Bruto Interno
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
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.
RSE	Responsabilidad Social Empresarial
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
SGE	Secretaría de Gobierno de Energía
SHCT	Seguridad, Higiene y Condiciones de Trabajo
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UG	Unidad Generadora
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora Al 31 de marzo de 2020

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

José L. Sarti
Juan G. Daly
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Razón Social: **Albanesi S.A.**

Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora y financiera

C.U.I.T. 30-68250412-5

Fechas de inscripción en el Registro Público:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 23 de febrero de 2018

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

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 15)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
64.451.745	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 64.451.745

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	12.321.708.478	11.399.590.586
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	1.648.121
Otros créditos	7	1.172.092.680	1.095.518.555
Total activo no corriente		13.495.330.034	12.496.757.262
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	7	412.659.222	201.170.210
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	839.729	194.887.088
Total de activo corriente		413.498.951	396.057.298
Total de activo		13.908.828.985	12.892.814.560
PATRIMONIO			
Capital social	15	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		259.001.186	259.001.186
Reserva legal		35.198.524	35.198.524
Reserva facultativa		650.193.605	650.193.605
Reserva especial RG 777/18		3.988.415.090	4.034.141.861
Reserva por revalúo técnico		3.765.448.135	3.808.170.256
Otros resultados integrales		(20.529.741)	(20.529.741)
Resultados no asignados		1.205.666.693	137.217.553
TOTAL DEL PATRIMONIO		9.947.845.237	8.967.844.989
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido		30.545.755	23.089.686
Préstamos	10	3.290.321.582	3.125.026.265
Otras deudas	9	12.990.418	15.368.547
Total del pasivo no corriente		3.333.857.755	3.163.484.498
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	10	159.336.762	99.074.474
Otras deudas	9	466.340.861	657.820.397
Deudas comerciales		1.448.370	4.590.202
Total del pasivo corriente		627.125.993	761.485.073
Total del pasivo		3.960.983.748	3.924.969.571
Total del pasivo y patrimonio		13.908.828.985	12.892.814.560

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

Véase nuestro informe de fecha

12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Raúl Leonardo Viglione

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Separado Condensado Intermedio

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019
Expresado en pesos

	Notas	31.03.2020	31.03.2019
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	1.113.202.403	(155.055.545)
Gastos de comercialización	11	(71.675)	(107.897)
Gastos de administración	12	(1.351.961)	(11.392.789)
Otros ingresos operativos	13	1.303.188	1.961.753
Resultado operativo		1.113.081.955	(164.594.478)
Gastos financieros	14	(259.892.016)	(136.457.189)
Otros resultados financieros	14	134.266.378	117.738.577
Resultados financieros, netos		(125.625.638)	(18.718.612)
Resultado antes de impuestos		987.456.317	(183.313.090)
Impuesto a las ganancias		(7.456.069)	36.997.320
Ganancia (Pérdida) neta		980.000.248	(146.315.770)
Otro Resultado Integral			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		-	(142.456.564)
Otro resultado integral		-	(142.456.564)
Ganancia / (Pérdida) integral		980.000.248	(288.772.334)
Resultado por acción			
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	17	15,21	(2,27)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						Total patrimonio
	Capital Social (Nota 15)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	259.001.186	35.198.524	1.175.376.913	4.212.629.260	6.094.198.903	(14.611.743)	(943.845.973)	10.882.398.815
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:									
- Reserva facultativa	-	-	-	(525.183.308)	-	-	-	525.183.308	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(525.183.308)	(525.183.308)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(142.456.564)	-	-	(142.456.564)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(48.419.042)	(67.722.990)	-	116.142.032	-
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(146.315.770)	(146.315.770)
Saldos al 31 de marzo de 2019	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	4.164.210.218	5.884.019.349	(14.611.743)	(974.019.711)	10.068.443.173
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(1.896.135.797)	(5.917.998)	-	(1.902.053.795)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(130.068.357)	(179.713.296)	-	309.781.653	-
Ganancia del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	801.455.611	801.455.611
Saldos al 31 de diciembre de 2019	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	4.034.141.861	3.808.170.256	(20.529.741)	137.217.553	8.967.844.989
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(45.726.771)	(42.722.121)	-	88.448.892	-
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	980.000.248	980.000.248
Saldos al 31 de marzo de 2020	64.451.745	259.001.186	35.198.524	650.193.605	3.988.415.090	3.765.448.135	(20.529.741)	1.205.666.693	9.947.845.237

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado Intermedio

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019
Expresado en pesos

	Notas	31.03.2020	31.03.2019
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia / (Pérdida) del período		980.000.248	(146.315.770)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		7.456.069	(36.997.320)
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		259.214.303	135.675.158
RECPAM	14	(134.107.062)	(116.956.545)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(1.113.202.403)	155.055.545
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de Otros créditos		(521.003.784)	(396.309.807)
(Disminución) de Deudas comerciales		(2.305.775)	(3.936.058)
(Disminución) de Deudas fiscales		-	(1.553.287)
Aumento / (Disminución) de Otras deudas		116.603.601	(57.877.591)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(407.344.803)	(469.215.675)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de intereses	10	(25.992.896)	(43.689.995)
Aumento de préstamos con sociedades relacionadas	10	234.823.223	511.624.929
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		208.830.327	467.934.934
(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(198.514.476)	(1.280.741)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		194.887.088	1.223.891
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		159.316	782.032
RECPAM del efectivo		4.307.801	(128.962)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	839.729	596.220
		(198.514.476)	(1.280.741)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Separado Condensado Intermedio (Cont.)
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019
Expresado en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:	31.03.2020	31.03.2019
Compensación por dividendos distribuidos con Reserva facultativa	-	(381.811.175)
Dividendos a cobrar	-	(143.372.132)
Compensación de honorarios directores con Otros créditos	-	143.372.132
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas	-	(142.456.564)

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019,
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

El Grupo Albanesi a través de ASA y su sociedad vinculada AESA se dedican a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			31.03.20	31.12.19
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros separados condensados intermedios una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

Centrales	Sociedad	Capacidad nominal instalada	Resolución	Ubicación
Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM)	GMSA	350 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus y SE 31/2020	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SE 31/2020	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SE 31/2020	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	GMSA	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
Central Térmica Roca (CTR)	CTR	190 MW	S.E. 220/07 y SE 31/2020	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SE 31/2020	Rosario, Santa Fé
Solalban Energía S.A.		120 MW	1281/06 Plus	Bahía Blanca, Buenos Aires
Capacidad nominal instalada total (Participación ASA)		1.350 MW		
Central Térmica Cogeneración Timbúes	AESA	170 MW	SEE 21/16	Timbúes, Santa Fé
Total capacidad nominal instalada total Grupo Albanesi		1.520 MW		

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

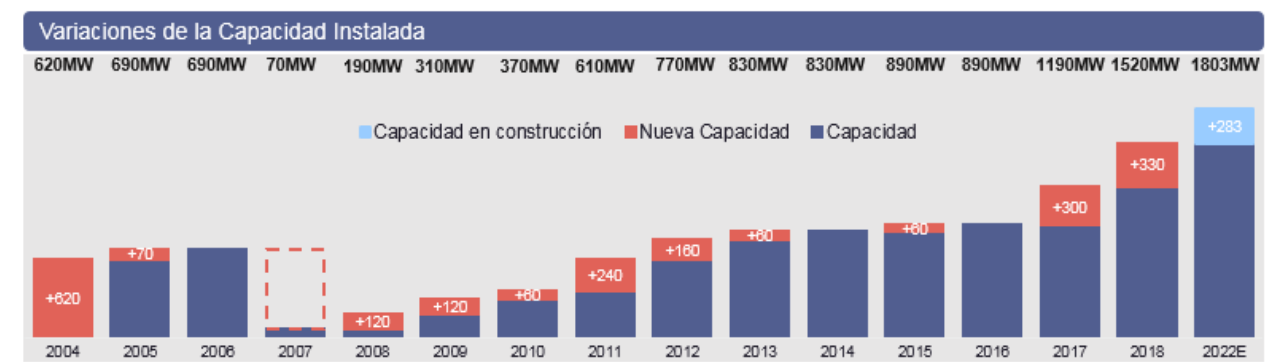
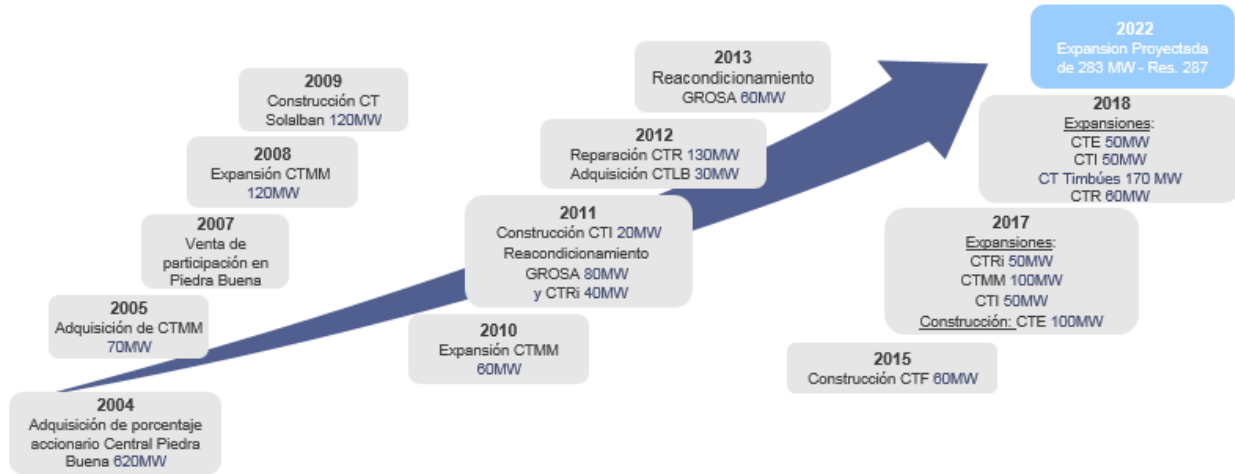
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

El Grupo Albanesi se insertó en el mercado energético en 2004 con la adquisición de la central térmica Luis Piedra Buena S.A. De esta forma el desarrollo del mercado eléctrico pasó a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.



Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la Secretaría de Energía Eléctrica instruyó a CMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM. GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 - E/2017.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Uno de ellos es el cierre de ciclo combinado de las unidades TG06 y TG07 de la CTMM, ubicada en la localidad de Río Cuarto. El proyecto consiste en la instalación de una nueva turbina de gas Siemens SGT800 de 50 MW de potencia (47,5 MW de potencia garantizada) y la conversión a ciclo combinado de las tres turbinas de gas (configuración 3x1). Para la realización de dicha conversión se instalará, a la salida de gases de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar una turbina de vapor, SST-600 que entregará 65 MW adicionales a la red, como así también la infraestructura necesaria para la operación y mantenimiento del mismo. El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTMM permitirá aportar 112,5 Mw adicionales al SADI. La incorporación de la nueva turbina de gas agregará una demanda adicional de combustible al sistema. La incorporación de la máquina turbo vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1590 kcal/kWh. en el cierre de ciclo combinado.

Otro de los proyectos adjudicados fue el cierre de ciclo combinado de las unidades TG01, TG02 y TG03 de CTE, ubicada en la provincia de Buenos Aires. El proyecto objeto de esta oferta consiste en: i) la instalación de una cuarta turbina de gas Siemens SGT-800, de 50 MW y ii) la conversión a ciclo combinado de las cuatro turbinas de gas. Para la realización de la conversión a ciclo combinado se instalará luego de la salida de gases de cada una de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar dos turbinas de vapor (configuración 2x1) que entregarán 44 MW cada una a la red. El proyecto de cierre de ciclo combinado de la CTE permitirá entonces aportar 138 MW adicionales al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Si bien la nueva TG generará un consumo adicional de combustible, la incorporación de dos turbinas de vapor significará la incorporación de 88 MW adicionales sin consumo adicional de combustible, alcanzando ambos ciclos completos un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh.

Con fecha 2 de septiembre de 2019 se publicó la Resolución SRRYME 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución SEE 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos.

El 2 de octubre de 2019 la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la Resolución a fin de manifestar formalmente una Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida (NFHCC) bajo los contratos de demanda mayorista celebrados de conformidad con la Resolución SEE 287/2017 correspondientes, respectivamente, a CTE y a CTMM.

A tales efectos, la Sociedad ha manifestado como NFHCC el 6 de diciembre de 2022 para ambos contratos.

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

A través de la Resolución SE 287/2017 la Secretaría de Energía solicitó ofertas para la instalación de proyectos de generación mediante el cierre de ciclos abiertos y cogeneración. En ese marco GECEN presentó un proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe por 100 MW de potencia.

Por medio de la Resolución SE 820/2017, la Secretaría de Energía adjudicó la instalación de tres proyectos, entre ellos el ofertado por GECEN. Los proyectos seleccionados cumplen el criterio de instalar generación eficiente y/o mejorar la

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

eficiencia de las unidades térmicas del parque generador actual. Esto significa un beneficio económico para el sistema eléctrico en todos los escenarios.

El Proyecto consiste en la instalación de dos turbinas de gas Siemens modelo SGT800 de 50 MW cada una de capacidad nominal y dos calderas de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generarán vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscripto con CAMMESA en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 287/2017 y adjudicado por Resolución SEE N° 820/2017, con una duración de 15 años, y (ii) vapor, que será suministrado a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de generación tanto de vapor como de energía eléctrica, también a 15 años, prorrogable.

Con fecha 9 de agosto de 2017, se firmó el acuerdo de compra de las turbinas con el proveedor Siemens por un monto total de SEK 270.216.600 millones. El mismo contempla la compra de dos turbinas de gas Siemens Industrial Turbomachinery AB modelo SGT800 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de las mismas.

Con fecha 12 de enero de 2018, se firmó un acuerdo por la provisión de dos calderas de recuperación de vapor con el proveedor Vogt Power International Inc. por un monto total de USD 14.548.000.

A su vez, con fecha 26 de marzo de 2018, se firmó el acuerdo de compra de una turbina de vapor con el proveedor Siemens Ltda. por un monto total de USD 5.370.500. El mismo contempla la compra de una turbina de vapor modelo SST-300, incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma.

El contrato de Demanda Mayorista entre GECEN y CAMMESA fue firmado el 28 de noviembre de 2017.

Con fecha 2 de septiembre de 2019 se publicó la Resolución SRRYME 25/2019 por la que se habilitó a los agentes generadores adjudicatarios de los proyectos bajo Resolución SEE 287/2017 a extender el plazo de habilitación comercial de los mismos.

El 2 de octubre de 2019 la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la Resolución a fin de manifestar formalmente una Nueva Fecha de Habilitación Comercial Comprometida (NFHCC) bajo los contratos de demanda mayorista celebrados de conformidad con la Resolución SEE 287/2017.

A tales efectos, la Sociedad ha manifestado como NFHCC el 11 de julio de 2022.

Con fecha 5 de noviembre de 2019, se estableció por acta de directorio, que en virtud de la NFHCC mencionada en el párrafo anterior, deja sin efecto el proceso de venta de sus activos y en consecuencia considerar realizar todos los esfuerzos necesarios para buscar la financiación para llevar a cabo el proyecto de Cogeneración de energía térmica Arroyo Seco.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

Esta circunstancia y considerando más aún en el contexto económico en el que opera la sociedad, descrito en nota 24, podría generar una duda sustancial sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento en el caso de no poder obtener la financiación necesaria para finalizar el proyecto.

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida

Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA, sociedad controlante de GECEN, la ha designado como Subsidiaria No Restringida en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional.

Es importante destacar que GECEN es una Subsidiaria No Restringida de ASA bajo los términos del bono internacional, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 y sus modificaciones de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e interpretaciones del CINIIF. La presente información financiera separada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

La presentación en el Estado de Situación Financiera separado condensado intermedio 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 ejercicio 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, proporcionados al período transcurrido.

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 12 de mayo de 2020.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en Nota 3 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2020. 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.

Ajuste por inflación impositivo

A los fines de determinar la ganancia neta imponible, se deberá deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación determinado de acuerdo con los artículos 95 a 98 de la ley del impuesto a las ganancias. Esto será aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (“IPC”) acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al 100%. Estas disposiciones tienen vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Respecto del primero, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, será aplicable en caso de que la variación del índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere el 55%, 30% y 15% para el primero, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La sociedad ha estimado que al 31 de marzo de 2020 y la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros separados auditados correspondientes a último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2019, 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.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros separados 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 2019.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros separados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas. A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019:

	31.03.2020	31.03.2019
Inicio del período	10.747.229.943	11.937.056.235
Otros resultados integrales	-	(142.456.564)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	1.113.202.403	(155.055.545)
Cierre del período (i)	11.860.432.346	11.639.544.126

⁽ⁱ⁾ Incluye (\$ 461.276.132) y (\$ 652.360.643) por el valor de la inversión de la Sociedad en GECEN al 31 de marzo de 2019 y 2018 respectivamente; que se expone en "Otras deudas" (Nota 9).

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero ⁽¹⁾		
				31.03.2020 ⁽³⁾	31.12.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
CTR	Argentina	Energía eléctrica	54.802.853	1.668.577.802	1.403.798.913	264.778.889	72.998.038	75%	75%	73.070.470	353.038.519	2.240.403.047
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	131.263.542	10.193.914.748	9.482.110.742	711.804.006	318.755.797	95%	95%	138.172.150	749.267.375	10.730.436.577
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	205.203.173	251.384.214	(46.181.041)	(9.917.616)	95%	95%	17.340.658	(48.611.622)	216.003.340
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	631.750	241.013	320.771	(79.758)	(73.839)	95%	95%	665.000	(83.956)	253.698
GECEN ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	475.000	(461.276.132)	(652.360.643)	191.084.511	(457.784.604)	95%	95%	500.000	201.141.590	(485.553.823)
Sociedades Asociadas												
Solaban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.200	253.771.742	261.975.946	(8.204.204)	(79.033.321)	42%	42%	174.248.000	(19.533.820)	604.218.433
				<u>11.860.432.346</u>	<u>10.747.229.943</u>	<u>1.113.202.403</u>	<u>(155.055.545)</u>					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 31 de marzo de 2020 bajo NIIF.

⁽²⁾ Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA ha designado a GECEN como Subsidiaria No Restringida en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional garantizado por la Sociedad y emitido por GMSA y CTR.

⁽³⁾ Incluye (\$ 461.276.132) por el valor de la inversión de la Sociedad en GECEN al 31 de marzo de 2020, que se expone en "Otras deudas".

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

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No Corrientes			
Sociedades relacionadas	18	1.167.643.562	1.090.647.344
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		3.734.645	4.025.930
Otros créditos fiscales		714.473	845.281
		<u>1.172.092.680</u>	<u>1.095.518.555</u>
Corrientes			
Sociedades relacionadas	18	407.819.893	196.679.733
Impuesto al Valor Agregado		844.991	954.518
Impuesto a los Ingresos Brutos		2.008.536	1.642.733
Impuesto ley 25.413		1.707.249	1.648.753
Otros créditos fiscales		278.553	244.473
		<u>412.659.222</u>	<u>201.170.210</u>

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

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

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Bancos en moneda nacional		712.779	638.954
Bancos en moneda extranjera	21	126.950	194.248.134
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>839.729</u>	<u>194.887.088</u>

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	839.729	596.220
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>839.729</u>	<u>596.220</u>

NOTA 9: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No Corriente			
Otros ingresos a devengar		12.990.418	15.368.547
		<u>12.990.418</u>	<u>15.368.547</u>
Corriente			
Otros ingresos a devengar		5.064.729	5.459.754
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	461.276.132	652.360.643
		<u>466.340.861</u>	<u>657.820.397</u>

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: PRÉSTAMOS

	Nota	31.03.2020	31.12.2019
No corriente			
Obligaciones negociables		101.980.745	192.103.021
Partes relacionadas	18	3.188.340.837	2.932.923.244
		3.290.321.582	3.125.026.265
Corriente			
Obligaciones negociables		159.336.762	99.074.474
		159.336.762	99.074.474

Al 31 de marzo de 2020, la deuda financiera total es de \$ 3.449 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha:

	Capital	31.12.2019 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Clase III	\$ 255.826.342	261.317.507	BADLAR + 4,25%	ARS	15 de junio de 2017	15 de junio de 2021
Subtotal		261.317.507				
<u>Otras deudas</u>						
Partes relacionadas (Nota 18)	\$ 2.222.582.684	3.188.340.837	45%	ARS		Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Subtotal		3.188.340.837				
Total deuda financiera		3.449.658.344				

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

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Tasa fija		
Entre 1 y 2 años	3.188.340.837	2.932.923.244
	<u>3.188.340.837</u>	<u>2.932.923.244</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	159.336.762	99.074.474
Entre 1 y 2 años	101.980.745	192.103.021
	<u>261.317.507</u>	<u>291.177.495</u>
	<u>3.449.658.344</u>	<u>3.224.100.739</u>

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Pesos argentinos	3.449.658.344	3.224.100.739
	<u>3.449.658.344</u>	<u>3.224.100.739</u>

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

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Préstamos al inicio	3.224.100.739	1.822.250.469
Préstamos recibidos	234.823.223	511.624.929
Intereses devengados	259.373.619	135.716.824
Intereses pagados	(25.992.896)	(43.689.995)
RECPAM	(242.646.341)	(215.875.449)
Gastos activados/valores actuales	-	812.923
Préstamos al cierre	<u>3.449.658.344</u>	<u>2.210.839.701</u>

NOTA 11: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Impuestos y tasas	(71.675)	(107.897)
	<u>(71.675)</u>	<u>(107.897)</u>

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Honorarios	(867.229)	(3.457.837)
Seguros	-	(6.173)
Gastos de oficina	(48.655)	(402.163)
Impuestos y tasas	(436.077)	(7.526.616)
	<u>(1.351.961)</u>	<u>(11.392.789)</u>

NOTA 13: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Ingresos por garantías otorgadas	18	1.303.188	1.961.753
		<u>1.303.188</u>	<u>1.961.753</u>

NOTA 14: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(259.373.619)	(135.716.824)
Impuestos y gastos bancarios	(518.397)	(740.365)
Total gastos financieros	<u>(259.892.016)</u>	<u>(136.457.189)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	159.316	782.032
RECPAM	134.107.062	116.956.545
Total otros resultados financieros	<u>134.266.378</u>	<u>117.738.577</u>
Total resultados financieros, neto	<u>(125.625.638)</u>	<u>(18.718.612)</u>

NOTA 15: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2020 asciende a \$64.451.745.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2020 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1° de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

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 a la emisión de ON Internacional, co-emitida por GMSA y CTR y garantizada por ASA, la Sociedad debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.

NOTA 17: 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>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios	980.000.248	(146.315.770)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	15,21	(2,27)

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

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	Naturaleza de la relación	31.03.2020	31.03.2019
		Ganancia / (Pérdida)	
<u>Intereses perdidos</u>			
GMSA	Sociedad controlada	(241.782.327)	(114.469.109)
		(241.782.327)	(114.469.109)
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Sociedad controlada	230.341	346.743
AJSA	Sociedad relacionada	75.437	113.560
GMSA	Sociedad controlada	997.410	1.501.450
		1.303.188	1.961.753
<u>Recupero de gastos</u>			
GECEN	Sociedad controlada	-	1.200.946
		-	1.200.946

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

	Naturaleza de la relación	31.03.2020	31.12.2019
<u>Otros créditos</u>			
No corrientes			
GECEN	Sociedad controlada	1.149.338.754	1.070.990.307
GLSA	Sociedad controlada	150.000	86.240
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	19.570.797
		1.167.643.562	1.090.647.344
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Partes relacionadas	407.819.893	196.679.733
		407.819.893	196.679.733
<u>Préstamos</u>			
No corrientes			
GMSA	Sociedad controlada	3.188.340.837	2.932.923.244
		3.188.340.837	2.932.923.244

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Préstamos recibidos de partes relacionadas

<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Condiciones</u>
Al 31.03.2020			
GMSA	2.222.582.684	45%	Hasta \$ 2.500.000.000. Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Total en pesos	<u>2.222.582.684</u>		

	<u>31.03.2020</u>	<u>31.03.2019</u>
<i>Préstamos de GMSA</i>		
Saldo al inicio	(2.932.923.244)	(1.327.324.531)
Préstamos tomados	(234.823.223)	(511.624.929)
Intereses devengados	(241.782.327)	(114.469.109)
RECPAM	221.187.957	161.870.161
Saldo al cierre	<u>(3.188.340.837)</u>	<u>(1.791.548.408)</u>

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: GARANTÍAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación, se detallan garantías otorgadas por ASA por operaciones financieras de sus subsidiarias y partes relacionadas:

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 31.03.2020
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800 para CTE	13/9/2016	13/3/2020	SEK 263.730.000	SEK 48.152.043
GMSA-GFSA-CTR	Garante (1)	Bono internacional	Financiación de proyecto	27/7/2016	27/7/2023	USD 250.000.000	USD 250.000.000
GMSA-CTR	Garante (1)	Bono internacional	Financiación de proyecto	5/12/2017	27/7/2023	USD 86.000.000	USD 86.000.000
GFSA	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/3/2016	1/12/2023	USD 12.000.000	USD 12.000.000
AJSA	Garante (2)	Export Development Canadá	Leasing aeronave Bombardier Inc. Model BD-100-1A10 (Challenger 350 Variant)	19/7/2017	19/7/2027	USD 16.480.000	USD 12.360.000
GMSA	Garante	Cargill Limited	Financiación de proyectos	15/2/2018	29/1/2021	USD 25.000.000	USD 15.000.000
GECEEN	Garante	Vogt Power International Inc.	Adquisición de dos calderas	12/1/2018	Con el cumplimiento de los deberes y obligaciones establecidos en el contrato	USD 14.768.000	USD 2.579.718
GECEEN	Garante	Préstamo UBS AG Stamford Branch	Financiación de proyectos	25/4/2018	20/3/2023	USD 52.981.896	USD 47.981.896
GMSA	Garante	BLC	Financiación de Proyectos	17/1/2019	18/7/2022	USD 61.244.711	USD 61.244.711
GMSA-CTR	Garante	ON Co-emisión II	Financiación de Proyectos	5/8/2019	5/5/2023	USD 80.000.000	USD 80.000.000
GMSA	Garante	ON X	Financiación de Proyectos	4/12/2019	16/2/2021	USD 28.148.340	USD 25.333.506
GMSA-CTR	Garante	ON Co-emisión III	Financiación de Proyectos	4/12/2019	12/4/2021	USD 25.730.782	USD 25.730.782

- (1) La Garantía proporcionada por ASA a las Co-Emisoras GMSA, GFSA (absorbida por GMSA) y CTR del Bono Internacional fue aprobada por el directorio el 6 de junio de 2016 y ratificada por Actas de Directorio de fechas 26 de abril de 2017 y 11 de julio de 2018. Los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas por la emisión del 27 de julio de 2016 fueron de \$47,6 millones y por la emisión del 5 de diciembre de 2017 fueron de \$14,7 millones.
- (2) La Garantía fue proporcionada por ASA a AJSA con fecha 13 de julio de 2017 y los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas fue de \$5,3 millones.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantiene al 31 de marzo de 2020 un capital de trabajo negativo de \$ 213.627.042 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una disminución de \$ 151.800.733, en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio anterior que presentaba un déficit de \$ 365.427.775. La Sociedad se encuentra llevando a cabo un reacomodamiento de sus pasivos a corto plazo.

Con el objetivo de revertir el déficit del capital de trabajo actual, ASA, junto con sus accionistas, espera ejecutar un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.

NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31.03.2020			31.12.2019
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio ⁽¹⁾	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO			\$	
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	USD 1.969	64,469	126.950	194.248.134
Total del Activo Corriente			126.950	194.248.134
Total del Activo			126.950	194.248.134

- (1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al cierre según Banco Nación.
Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

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

La composición de los créditos y deudas al 31 de marzo de 2020 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Impuesto a las ganancias	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos	Pasivo por impuesto diferido
	\$					
A vencer						
1° trimestre	412.450.308	-	1.448.370	1.266.182	4.893.584	-
2° trimestre	69.638	-	-	1.266.182	315.792	-
3° trimestre	69.638	-	-	1.266.182	315.792	-
4° trimestre	69.638	-	-	1.266.183	153.811.594	-
Más de 1 año	1.172.092.680	1.528.876	-	12.990.418	3.290.321.582	30.545.755
Subtotal	1.584.751.902	1.528.876	1.448.370	18.055.147	3.449.658.344	30.545.755
Sin plazo establecido	-	-	-	461.276.132	-	-
Total	1.584.751.902	1.528.876	1.448.370	479.331.279	3.449.658.344	30.545.755
Que no devengan interés	1.584.751.902	1.528.876	1.448.370	479.331.279	-	30.545.755
A tasa fija	-	-	-	-	3.188.340.837	-
A tasa variable	-	-	-	-	261.317.507	-
Total al 31.03.2020	1.584.751.902	1.528.876	1.448.370	479.331.279	3.449.658.344	30.545.755

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

NOTA 23: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General 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 relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local, se visualizan las siguientes circunstancias ocurridas durante el año 2019 y el primer trimestre 2020:

- El año 2019, se observó una caída del 2,2% del PIB respecto del año anterior. Según proyecciones del gobierno, el PIB caería un 6,5%.
- La inflación acumulada del año 2019, alcanzó el 53,8% (IPC), mientras que la inflación acumulada de los últimos 12 meses terminados al 31 de marzo de 2020 fue de 48,4%.
- La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto generó una imprevista salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia llegando durante el año a ubicarse por encima del 80%. Al cierre del ejercicio, el valor de la tasa de interés se ubicó cerca del 60%.

El 10 de diciembre de 2019 asumió un nuevo Gobierno Nacional que, ante estas circunstancias, implementó una serie de medidas. A continuación, un resumen de las principales medidas:

- Se dispuso un régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras para micro, pequeñas y medianas empresas.
- Se suspendió el cronograma de unificación de la alícuota de contribuciones patronales.
- Se facultó al Poder Ejecutivo Nacional para disponer en forma obligatoria incrementos salariales mínimos a los trabajadores del sector privado (con eximición temporal del pago de aportes y contribuciones con destino al sistema previsional argentino de los incrementos salariales que resulten de esta facultad o de una negociación colectiva).
- Se suspendió hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1/1/2021 inclusive, la reducción de alícuota que estableció la Ley 27.430, manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos.
- En lo que respecta al ajuste por inflación impositivo, se dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en esos períodos fiscales y los 5/6 restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias.
- Se decretó el incremento en las retenciones a las exportaciones (con la excepción de los hidrocarburos y la minería) y del impuesto a los bienes personales.
- Se reestableció el Impuesto al Valor Agregado para los alimentos de la canasta básica y la suspensión de la movilidad jubilatoria.

Adicionalmente, el Gobierno Nacional prepara un proyecto de ley para enviar al Congreso Nacional con una propuesta para la renegociación de la deuda externa ante los acreedores internacionales.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2020.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 24: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

Los estados financieros finalizados el 31 de marzo de 2020 deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 25: IMPACTO DEL COVID-19

El surgimiento y la propagación de un virus denominado "Coronavirus" (o COVID-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias a nivel global. Entre los impactos más relevantes, se espera una importante contracción económica a nivel mundial cuyos impactos y alcances son aún desconocidos. Asimismo, el mercado en general se ha visto afectado por el colapso de la demanda, que ha conllevado la baja en los precios de los commodities, entre ellos el petróleo, exacerbado por el desacuerdo entre los productores miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y los productores no miembros de la OPEP.

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contenerla, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos.

En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo hasta el 24 de mayo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales. Dicho aislamiento será prorrogable por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

Las situaciones mencionadas han afectado la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido en promedio un 26% desde el inicio del aislamiento. Asimismo, producto de importantes demoras en la cobranza a distribuidoras, grandes usuarios y contribuciones del Tesoro Nacional, CAMMESA ha incrementado los plazos de pago a las generadoras y productoras de hidrocarburos en más de 30 días, y es posible que continúen incrementándose. Adicionalmente, la SE instruyó a CAMMESA a suspender el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Estas medidas afectan de manera directa la situación financiera del sector de generación, y de continuar agravándose podrían comprometer la cadena de pagos, dificultando el mantenimiento y poniendo en riesgo la disponibilidad del parque instalado.

La gerencia de la Sociedad está monitoreando la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en nota 20, entre otras.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: IMPACTO DEL COVID-19 (Cont.)

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la solidez financiera actual, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros de los próximos doce meses.

NOTA 26: HECHOS POSTERIORES

a) *Desafectación de la Reserva Facultativa y Distribución de dividendos en efectivo.*

Con fecha 16 de abril de 2020 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Albanesi S.A. aprobó la distribución de dividendos entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias, por la suma de \$ 104.460.561.

Véase mi informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
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 31 DE MARZO DE 2020

Cuestiones generales sobre la actividad de Albanesi 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 ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No existen.

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

Ver nota 22 a los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

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

Ver nota 22 a los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

Ver nota 6 a los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

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

Ver nota 18 a estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

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

Ver nota 18 a estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Valores corrientes

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

No aplica.

Bienes de uso

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

No existen.

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

No existen.

Participación en otras sociedades

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

Ver nota 6 a los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

Valores recuperables

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

No existen.

Seguros

12. Conceptos asegurados:

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

Tipo de riesgo	Monto asegurado 03-2020	Monto asegurado 12-2019
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 732.280.000	USD 732.280
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 186.224.630	USD 186.224.630
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 462.000.000	USD 462.000.000
Todo riesgo construcción ampliación central - Alop	USD 150.986.000	USD 150.986.000
Responsabilidad civil (obra)	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 11.000.000	USD 11.000.000
Responsabilidad civil (En exceso)	USD 18.000.000	USD 18.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 30.000.000	USD 30.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 133.000.000	USD 133.000.000
Automotor	USD 19.644.000	USD 18.194.000
Accidentes personales	USD 750.000	USD 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Seguro de transporte mercado nacional / internacional	USD 20.000.000	USD 20.000.000
Caución directores	USD 2.050.000	USD 2.050.000
Caución derechos aduaneros	USD 698.503.263	USD 34.123.826
Caución anticipo financieros	-	-
Caución ejecución contrato	USD 551.030	USD 551.030
Caución ENES	USD 212.208.333	USD 227.429.930
Caucion habilitacion comercial proyectos	USD 2.949.322.957	USD 2.954.091.600
Caucion mantenimiento de ofertas proyectos	-	-
Caucion judicial	USD 31.422.166	USD 31.422.166
Caucion Suco	-	-
Caución ambiental	USD 214.550.663	USD 149.938.346
Seguro tecnico equipos	USD 456.191	USD 440.612
Vida - Vida obligatorio	USD 185.625	USD 137.500
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

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

Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descritas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro. Es muy importante destacar que el 15 de abril de 2019 se ha renovado, con una vigencia de 18 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi, obteniendo una reducción en la tasa de prima anual del 5% por no siniestralidad en la renovación.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Todo riesgo construcción y Alop:

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad civil:

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

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

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

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

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

Seguros de transportes:

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

Seguros de Accidentes personales:

Cubre los riesgos de muerte, invalidez y los gastos de la asistencia médica y farmacéutica como consecuencia de un accidente de trabajo.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

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.

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 Anticipo Financiero:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Caución de Ejecución de Contrato:

Garantiza el cumplimiento de todas las obligaciones establecidas en el contrato y en el pliego de condiciones del llamado a licitación. Esta póliza tiene vigencia indeterminada; se desafecta con la devolución de la misma o recepción provisoria de la obra sin ninguna observación.

Caución Ambiental:

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

Caución garantía de mantenimiento de ofertas en proyectos:

Garantiza el mantenimiento de la oferta y firma del contrato en el tiempo y forma requeridos en la ley y en las bases de la licitación.

Caución Judicial:

El seguro de caución para garantías judiciales pone a disposición de los litigantes un medio idóneo para garantizar sus obligaciones procesales cuando el Código respectivo así lo exige.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Estas coberturas se aplican tanto en los casos en que el juez interviniente haya ordenado la traba de una medida cautelar, como en aquellos en que se haya dispuesto la constitución de la contracautela: Sustitución de medidas cautelares: mediante esta póliza puede sustituirse la medida cautelar sufrida por el demandado en un juicio, liberando de esta manera el patrimonio afectado por dicha medida.

Contracautela: es la garantía que debe prestar quien ha solicitado la traba de una medida cautelar para garantizar los daños y perjuicios que pudiera ocasionar en caso de haberla pedido sin derecho.

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 \$ 68.750, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

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

Seguro de Vida Colectivo:

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

Seguro Técnico equipos electrónicos

Ampara los riesgos que sufran el equipamiento electrónico fijo o móviles de procesamiento de datos y/o de oficinas como pueden ser pc, notebook, fotocopiadoras, centrales telefónicas, etc. según detalle proporcionado por el asegurado ante hechos accidentales, súbitos e imprevistos.

Seguro técnico para equipos contratistas:

Ampara los daños que sufran las maquinarias y los equipos a partir del momento en que se encuentran efectuando su función específica y/o en dep.

Contingencias positivas y negativas

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 16 a los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
12 de mayo de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-68250412-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de marzo de 2020, los estados separados de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujo 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 2019 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 separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

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



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 separados 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 separada, el resultado integral separado y el flujo de efectivo separado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados 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

Impacto de COVID-19 en los negocios de la Sociedad

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 25 a los estados financieros separados condensados intermedios, en la que la dirección ha descrito las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad; así como las medidas dispuestas por dicha dirección para enfrentar esta situación.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros separados condensados intermedios de Albanesi S.A. 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 separados condensados intermedios de Albanesi S.A. excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances del período finalizado al 31 de marzo 2020 y al libro diario asientos contables correspondientes a los meses octubre, noviembre, diciembre 2019 y enero, febrero y marzo 2020, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;



- c) hemos leído la información adicional a las notas, a los estados financieros separados 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 2020 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Albanesi S.A.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2020

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores (la CNV) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 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 a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 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 separados 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. 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 separados condensados intermedios con un párrafo de énfasis sobre la información contenida en la nota 25 en la misma fecha que este informe. 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 separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros separados 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 separados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular