



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2020
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2020

presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultados Integral Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reseña informativa

Informe de los Auditores Independientes

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 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

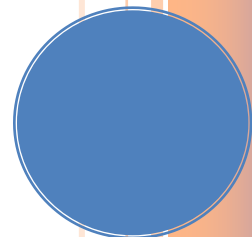
GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

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 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.

Memoria Ejercicio 2020



Albanesi S.A.

Contenido

1.	ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	1
2.	CONTEXTO MACROECONÓMICO	3
3.	PUNTOS DESTACADOS EN EL EJERCICIO 2019	18
4.	ESTRUCTURA SOCIETARIA	32
5.	PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2020	33
6.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	34
7.	AGRADECIMIENTOS	35

Memoria Ejercicio 2020

Sres. Accionistas de ASA,

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, la Reseña Informativa, los Estados Financieros, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio, Estados de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020.

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

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.

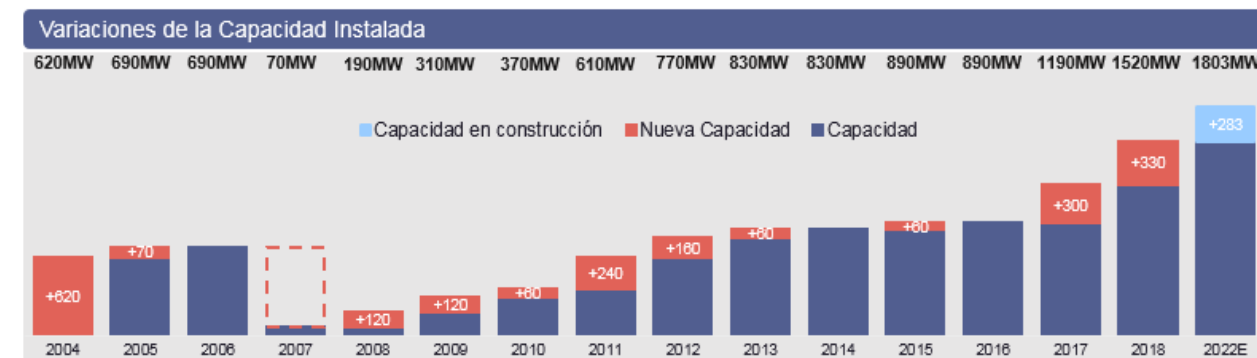
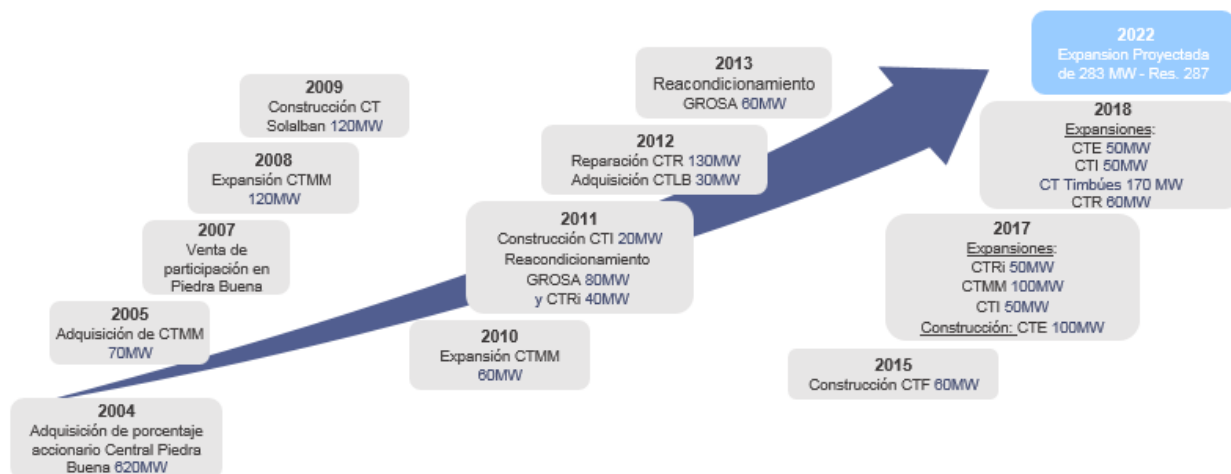
Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			31.12.20	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 una capacidad instalada total de 1.520 MW, 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 SRRyME 01/2019	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SRRyME 01/2019	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SRRyME 01/2019	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 SRRyME 01/2019	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SRRyME 01/2019	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		

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.



2. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Contexto internacional

La contracción del crecimiento mundial de 2020 se estima que fue un -3,5% según informe de enero 2021 del World Economic Outlook de Fondo Monetario Internacional (FMI), como consecuencia de la pandemia global que impacto en el 2020.

La reciente aprobación de vacunas ha alentado la esperanza de que la pandemia llegue a un punto de inflexión más adelante en el año, pero las nuevas olas y variantes del virus generan inquietudes acerca de las perspectivas. En medio de esta excepcional incertidumbre, se proyecta que la economía mundial crezca 5,5% en 2021 y 4,2% en 2022.

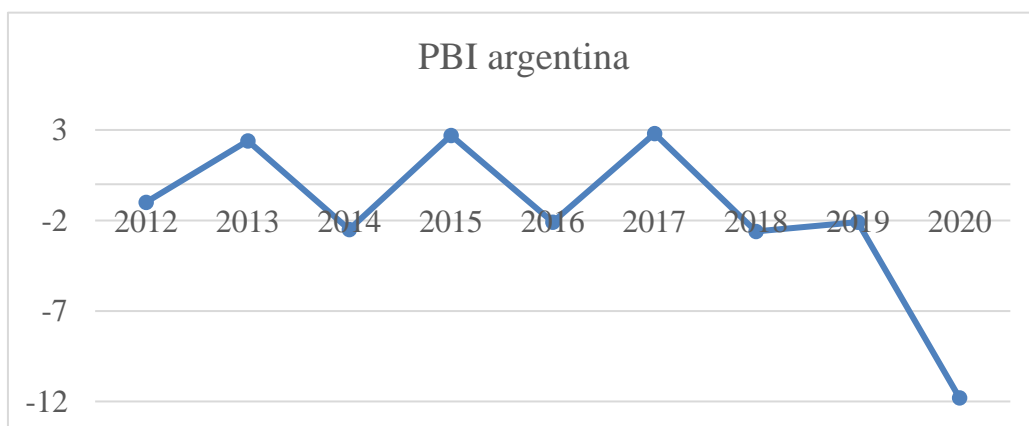
Según las proyecciones del FMI, la solidez de la recuperación varía considerablemente entre países, dependiendo del acceso a intervenciones médicas, la eficacia del apoyo de las políticas, la exposición a repercusiones económicas transfronterizas y las características estructurales de cada economía al inicio de la crisis

Contexto regional

Muchos países de América Latina duramente golpeados por la pandemia enfrentan desaceleraciones muy profundas. Se estima que la contracción del producto para el 2020 sea de un -7,4% mientras que se proyecta una recuperación del 4,1% en el 2021 y 2,9% en el 2022. El repunte proyectado para 2021 no bastará para recuperar el año próximo el nivel de actividad de 2019.

Argentina

La contracción del Argentina de 2020 se estima que fue un -10,4% según informe de enero 2021 del World Economic Outlook de FMI. Después de tres años consecutivos de recesión, que incluyó el desplome histórico de 2020 asociado al impacto del coronavirus, el FMI proyecta un crecimiento 4,5% en el 2021 y 2,7% en el 2022.



La actividad económica de Argentina acumulada hasta noviembre 2020 – medida por el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica), tuvo una caída de 10,6% respecto al acumulado al mismo período de 2019.

En la misma dirección, y de acuerdo al Informe de Avance del Nivel de Actividad que elabora el Indec, el PBI acumulado de los tres primeros trimestres del 2020 muestra un decrecimiento de 10,2% con relación al mismo período del año anterior.

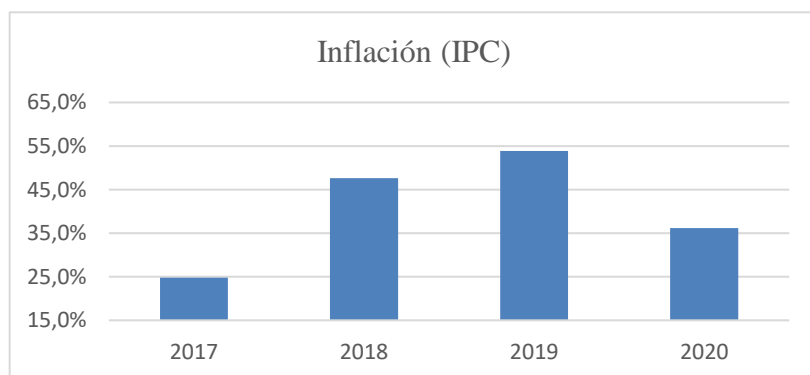
La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2020 determinó, de acuerdo con las estimaciones preliminares, una variación en la oferta global, medida a precios de 2004, de -12,6% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja de 10,2% del PIB y a la variación de -22,0% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observó una disminución de 10,3% en la formación bruta de capital fijo, el consumo privado cayó 14,7%, el consumo público descendió 6,5% y las exportaciones de bienes y servicios reales registraron un descenso de 17,0%.

En términos desestacionalizados, con respecto al segundo trimestre de 2020, las importaciones crecieron 10,9%, el consumo privado registró un incremento de 10,2%, el consumo público aumentó 2,7%, la formación bruta de capital fijo tuvo una variación de 42,9%, mientras que las exportaciones se contrajeron 1,4%.

En lo que respecta a la actividad industrial medida por el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero), en diciembre de 2020 muestra una suba de 4,9% respecto a igual mes de 2019. El acumulado enero-diciembre de 2020 presenta una disminución de 7,6% respecto a igual período de 2019. Por su parte, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,9% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 1,1% respecto al mes anterior.

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo el IPC (Índice de Precios Consumidor) alcanzó un 36,1% acumulado en 2020 (Indec) versus un 53,8% para el 2019. A continuación, se detalla la inflación de los últimos 4 años.



Según el informe del INDEC del Intercambio Comercial Argentino, en los doce meses de 2020, las exportaciones alcanzaron 54.884 millones de dólares y las importaciones, 42.356 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 14,9% y alcanzó un valor de 97.240 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 12.528 millones de dólares. Las exportaciones del 2020 disminuyeron 15,7% (-10.231 millones de dólares) con respecto al 2019 por baja en las cantidades y los precios de 13,2% y 2,9%, respectivamente. Las importaciones del 2020

disminuyeron 13,8% (-6.769 millones de dólares) con respecto al 2019 por caída en las cantidades de 10,7% y en los precios de 3,5%. En los doce meses de 2020, los principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 7.956 millones de dólares y las importaciones, 8.685 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 729 millones de dólares. Las exportaciones a China sumaron 5.394 millones de dólares y las importaciones, 8.664 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue de 3.270 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 3.313 millones de dólares y las importaciones alcanzaron 4.414 millones de dólares. El déficit con dicho país fue de 1.101 millones de dólares. Estos tres socios en conjunto absorbieron 30,4% de las exportaciones de la Argentina y abastecieron 51,4% de las importaciones.

El tipo de cambio oficial mayorista concluyó el 2020 en \$ 84,15, por lo que la devaluación acumulada en 2020 alcanzó el 40,5%.

El Banco Central fue comprador neto de divisas en diciembre 2020, tras reducir progresivamente su posición vendedora a partir de septiembre. Esto permitió que el saldo de Reservas Internacionales acumulara un aumento de US\$758 millones respecto al cierre del mes previo, finalizando el año en US\$39.410 millones.

La Base Monetaria de diciembre 2020 fue en promedio de \$ 2.425,0 mil millones en comparación con \$ 1.734,0 millones, lo que representó un incremento del 39,8%.

Características estructurales del sector energético

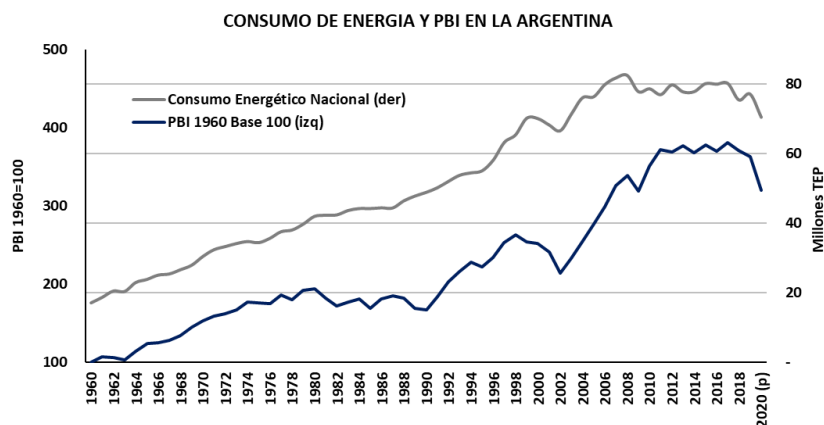
La demanda y consumo energético en la Argentina mantiene un coeficiente de correlación positivo con el Producto Bruto Interno, que significa que a mayor crecimiento económico la demanda energética consolidada de todos los productos energéticos también se incrementa. La evolución inversa también se cumple con menor intensidad, ya que a disminución de la actividad económica se corresponde una reducción en el consumo energético de menor magnitud.

El crecimiento histórico del consumo energético tuvo un promedio anual de 2,5% en los últimos 61 años¹, y un promedio anual normalizado de solo 0,3% anual ² desde la Gran Crisis de 2002. La importante caída de consumo energético y del PBI en 2020 - que estimamos en -8,7% y -12,0% respectivamente – influye en la reducción de los promedios.

¹ Datos oficiales desde 1959 a 2019, y estimación preliminar elaborada por G&G Energy Consultants para 2020.

² Datos oficiales de Secretaría de Energía hasta 2019 en consumo energético, con datos de 2020 estimados preliminarmente por G&G Energy Consultants.

La correlación entre evolución del PBI y demanda eléctrica muestra una dispersión importante, aunque puede concluirse que ante reducción fuerte del PBI la demanda eléctrica cae relativamente poco. Igualmente debe considerarse que, en un entorno de crecimiento económico bajo, la demanda eléctrica crece a tasas mayores al PBI.



En 2018 la recesión económica – con contracción de -2,6% respecto al buen nivel económico de 2017 - y meses de verano con temperaturas inferiores a las del año previo, tuvieron impacto mínimo en la demanda de energía del 0,4% respecto a 2017.

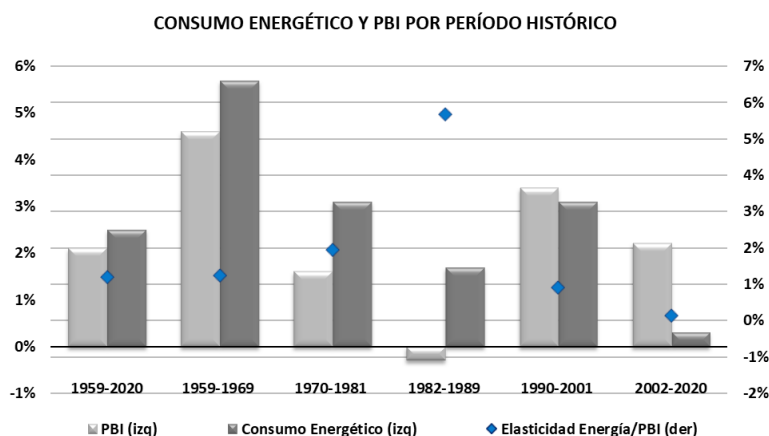
En 2019, la nueva caída del PBI de -2,1% respecto a 2018, mostró una disminución del 3% en el consumo energético respecto a 2018. Las primeras estimaciones para 2020 con la crisis económica debido a las medidas drásticas de aislamiento por el COVID 19 – una histórica contracción económica estimada en -10,4%, podría mostrar una reducción mínima de -1,6% en el consumo energético respecto a 2019.

El crecimiento del consumo energético en varios años de la primera década del siglo XXI fue resultado de un crecimiento económico elevado, que no fue motorizado tanto por un crecimiento del consumo del sector Industrial sino preponderantemente por los sectores Residencial y Comercial en su demanda de diversos productos energéticos, como se advierte en los parámetros del consumo gasífero, de naftas y especialmente de electricidad. El estancamiento económico en que se ha desenvuelto la economía argentina desde 2011, redujo las tasas de crecimiento del consumo energético que se habían mostrado importantes y por sobre la media histórica entre 2003 y 2011, influidos en parte por los bajos niveles tarifarios que probaron ser insostenibles para la economía argentina.

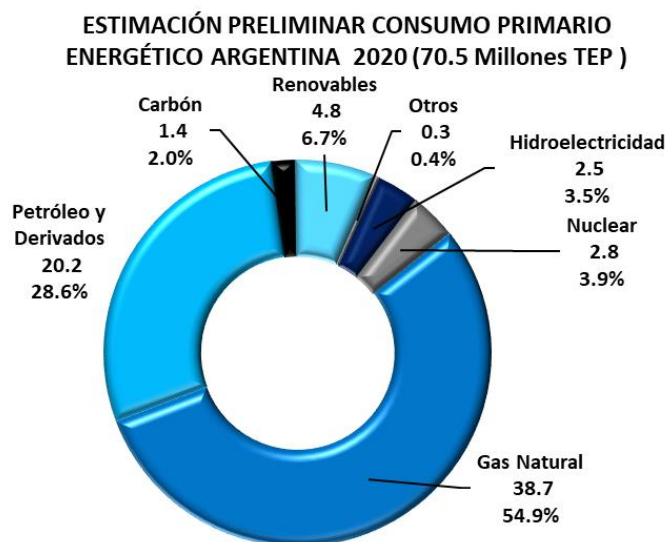
La elasticidad del consumo energético en relación al PBI en los últimos dos ciclos político-económicos es menor a décadas anteriores. Las restricciones a la demanda energética por insuficiente suministro, y la necesidad de importar energía para complementar la oferta doméstica, tuvieron impacto en la economía y en el sector Industrial en particular. Si a futuro el desarrollo industrial se verificara, la necesidad de abastecimiento energético será creciente.

PERÍODO HISTÓRICO-ECONÓMICO	PBI ANUAL	CONSUMO ENERGÉTICO	ELASTICIDAD ENERGÍA/PBI
1959-2020	2.1%	2.5%	1.19
1959-1969	4.6%	5.7%	1.24
1970-1981	1.6%	3.1%	1.94
1982-1989	-0.3%	1.7%	5.67
1990-2001	3.4%	3.1%	0.91
2002-2020	2.2%	0.3%	0.14

Las restricciones de abastecimiento de productos energéticos como el gas natural en el último ciclo de crecimiento económico hasta 2011 y relativamente moderado crecimiento de demanda energética en términos amplios³, se deben a problemas en la oferta de estos productos energéticos, y a un crecimiento de la demanda del segmento Residencial-Comercial en un contexto de recuperación industrial de pequeña y mediana relevancia más que grandes consumidores energéticos.



La estructura del consumo primario energético en la Argentina es dependiente de los hidrocarburos, con 86,8% en 2016, 86,5% en 2017, 85,8% en 2018, y 86,1% en 2019; estimamos pocos cambios en 2020, probablemente en 85,4% por el importante avance relativo de fuentes renovables en abastecimiento eléctrico⁴. Este porcentaje de fuentes de origen fósil se ha reducido levemente en los últimos años por la obligación impuesta a los refinadores que abastecen combustibles de incorporar porcentajes crecientes de biodiesel y bioetanol en su producción de combustibles fósiles como gas oil y naftas, como también en fuentes de origen renovable para generación eléctrica especialmente en 2019 y 2020.

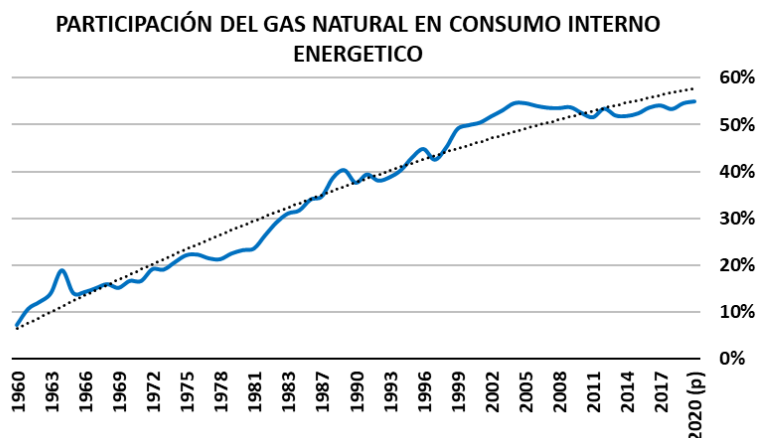


³ Cuando se analiza algún sector específico como el eléctrico, se advierte que en este producto energético en particular la tasa de crecimiento de la demanda es superior a la del crecimiento del PBI.

⁴ Últimos datos oficiales de 2019. Estimación de 20209 elaborada por G&G Energy Consultants, expresado en millones de Toneladas Equivalentes de Petróleo para Consumo Primario Energético.

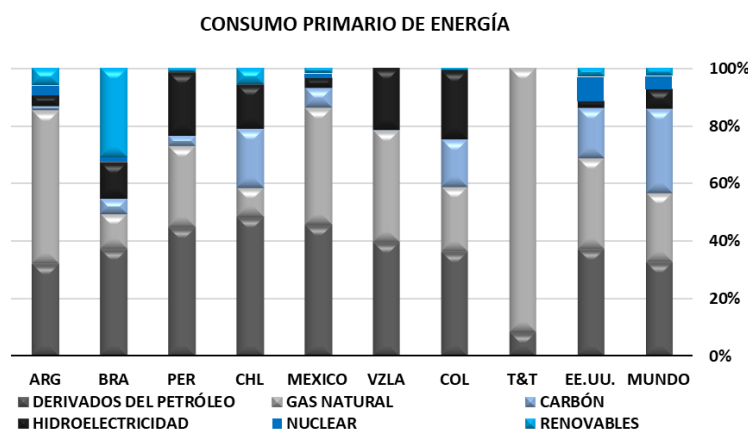
La característica estructural de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural se da en pocos países, que coincidentemente poseen grandes reservas de petróleo y gas. Si bien la Argentina no posee grandes reservas convencionales de petróleo y gas natural en relación a su demanda interna, posee potencial relevante en recursos no convencionales de gas y petróleo. Por la naturaleza, característica y costo de las inversiones necesarias, existe dificultad de modificar la estructura de consumo primario energético en el corto plazo en favor de fuentes hidroeléctricas o renovables. Igualmente, los diferentes Gobiernos se han auto impuesto objetivos ambiciosos de incremento de fuentes renovables en el abastecimiento energético, que ya encuentran limitaciones de transmisión eléctrica.

La elevada dependencia del gas natural – 53,2% en 2018, 54,5% en 2019 y un estimado de 54,9% en 2020 -, fluctúa anualmente en función de las cantidades importadas de gas natural desde Bolivia, de Gas Natural Licuado (GNL) de diverso origen, y de producción local de distintas cuentas para satisfacer la demanda. A pesar de la mayor producción local que se manifestó plenamente en los inviernos 2018 y especialmente 2019, y de las importaciones de gas desde Bolivia y LNG, la demanda potencial de gas natural se encuentra parcialmente insatisfecha en invierno en el segmento industrial y en el segmento de generación termoeléctrica⁵. En el invierno 2020 se manifestó una situación de mayor déficit de oferta por la importante reducción de oferta local de gas que se detallará en secciones específicas de este Informe.

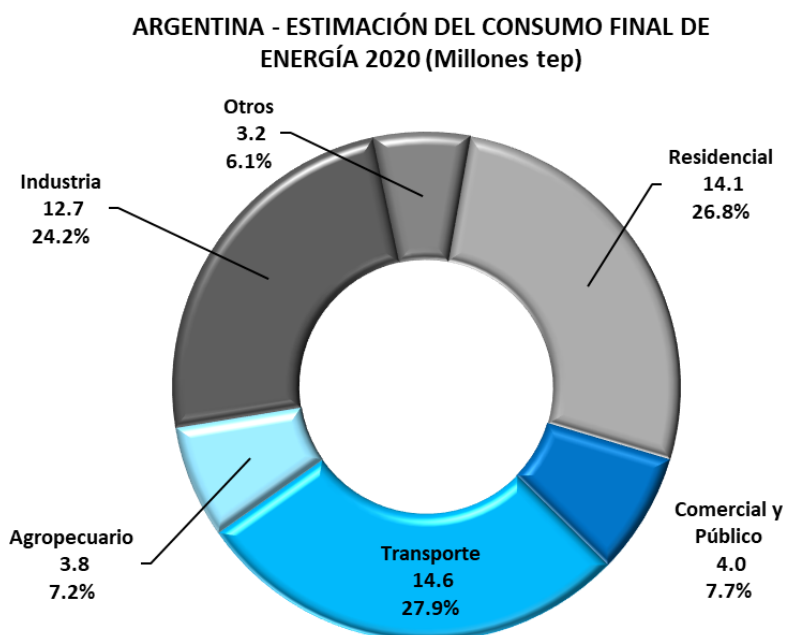


Los países de la región no poseen una estructura tan sesgada a los hidrocarburos, aunque sí en el promedio mundial y en Estados Unidos, por ejemplo.

⁵ De no existir restricciones a la demanda de gas, su participación en la matriz primaria sería superior aún.



El Consumo Energético Final en la Argentina – neto de pérdidas y de transformación - se distribuye en forma equilibrada entre transporte, segmento industrial y residencial/comercial. Esta distribución es similar a otros países en desarrollo con territorio extenso y tamaño medio de población.



Como síntesis, pueden detallarse las siguientes características particulares de la demanda y oferta energética en la Argentina:

- Estructura atípicamente sesgada hacia el Petróleo y Gas, que es solo característica de los grandes exportadores de hidrocarburos como Medio Oriente, Rusia, países exportadores de LNG de África, o Venezuela.
- Adicionalmente, posee la particularidad que entre 54 y 55% del consumo primario interno de energía, se basa en gas natural con una penetración en el consumo – a pesar de las restricciones a la demanda potencial de este producto energético en invierno, que llevan a la sustitución por otros combustibles en generación eléctrica, y a restricciones directas a la demanda industrial en algunas ramas industriales -, superada por pocos países que tienen grandes producciones excedentes de gas natural.

- Reducción en la oferta energética local en gas natural y petróleo durante el 2020, en consonancia con reducción adicional de la demanda interna tras años de estancamiento. La fuerte reducción de la oferta de hidrocarburos revirtió la recuperación evidenciada en 2018 y especialmente en 2019, que había permitido reducir la demanda insatisfecha. La reducción de inversión afectada por la crisis económica y sanitaria, llevó a la implementación de un plan de incentivos a la producción de gas lanzado a fin de 2020, que permite anticipar una detención del proceso de caída productiva.
- Demanda menor a la tendencia histórica en 2020 en los segmentos Industrial, Transporte y Comercial tanto en gas natural como en energía eléctrica, por la crisis económica y medidas de aislamiento. El congelamiento tarifario que se extiende desde inicios de 2019, permitió una recuperación de demanda Residencial con mayor demanda de gas y electricidad en meses de invierno, producto del aislamiento domiciliario de gran parte de la población. Un congelamiento de tarifas de gas y electricidad dispuesto mediante Decretos de Necesidad y Urgencia de diciembre 2019 – y que se renovaron durante el 2020 –, podría volver a reiterar el comportamiento de incremento de demanda si la economía se recupera en 2021 como proyectan los especialistas.

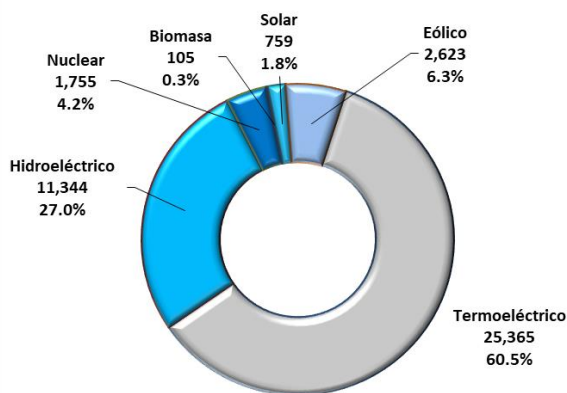
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y ESTRUCTURA DE DEMANDA

El parque de generación eléctrica en la Argentina evolucionó de modo dispar a lo largo de la historia, con diferentes períodos de incremento de la oferta en respuesta a las políticas imperantes para satisfacer la demanda de energía eléctrica.

CAMMESA reporta la existencia de 41.951 MW nominales instalados y habilitados comercialmente a fin de 2020, con un incremento neto de 5,7% respecto al fin de 2019, equivalente a 2.247 MW. Este incremento importante se verifica tras el aumento de neto de 1.166 MW o 3,0% respecto a 2018 en la disponibilidad nominal⁶ de fin de 2019.

Una característica importante es que las incorporaciones son de equipamiento nuevo, por lo cual poseen disponibilidad efectiva elevada, y por tanto la potencia disponible operativa estimada por G&G Energy Consultants en el verano 2020/2021 se encontraba en torno a 32.000 MW, incluyendo una reserva rotante del orden de 1.900 MW, con diversas unidades térmicas en mantenimiento y con limitaciones de combustibles, en adición a la baja disponibilidad técnica del parque nuclear y menor hidraulicidad en represas hidroeléctricas por grave sequía⁷. G&G Energy Consultants estima que en condiciones promedio como la que prevaleció durante 2020, la disponibilidad se acerca a 33.000 MW.

PARQUE NOMINAL BRUTO DE GENERACIÓN ELÉCTRICA EN ARGENTINA 2020 (MW)



⁶ En 2016 habían ingresado 407 MW; en 2017 2.179 MW; y 2.387 MW en 2018, de acuerdo con los datos difundidos por CAMMESA a fin de 2020.

⁷ La diferencia entre la potencia nominal y la efectiva se debe a que algunas unidades poseen restricciones por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, pero principalmente porque un número de unidades de generación térmica se encuentran recurrentemente en mantenimiento, o limitadas por cuestiones técnicas. También debe

Las restricciones financieras del Estado condicionan el ritmo de incorporación de centrales como hidroeléctricas o nucleares, debido a su elevado monto de inversión y largos plazos de ejecución. Las recurrentes crisis fiscales del Estado, obligan a demoras y/o cancelaciones de estos grandes proyectos. Por esta razón, sucesivos gobiernos optan por favorecer la incorporación de unidades de generación termoeléctrica de menor monto de inversión y plazo más corto de incorporación, aunque requiriendo el consumo de gas natural y combustibles líquidos. Como usualmente la producción de estos combustibles existió en forma previsible y creciente en la Argentina – como volvió a suceder en 2018 y 2019 por mayor inversión en gas natural por desarrollo comercial de tight gas y shale gas -, su provisión no representaba necesariamente un inconveniente restrictivo en el pasado. No obstante, esta política de incorporación de generación termoeléctrica encontró crecientes restricciones de provisión de combustibles fósiles de producción local entre 2004 y 2014, en particular gas natural.

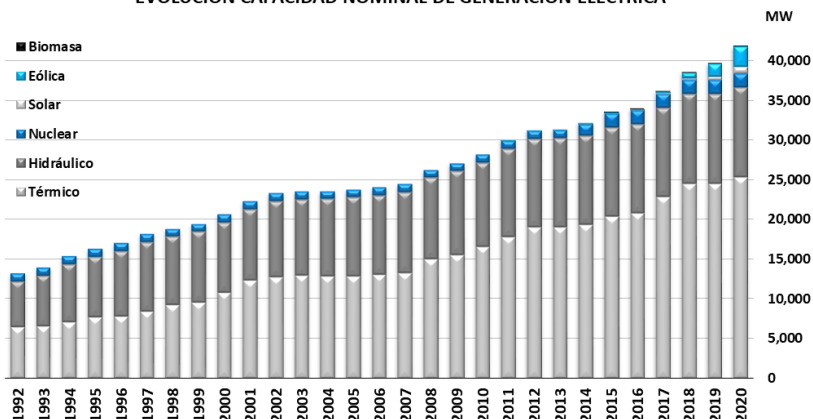
El Gobierno entre 2016 y 2019 lanzó un programa agresivo de contratación de nueva potencia de generación, tanto de origen termoeléctrico como también de fuentes renovables. La incorporación de oferta se logró mediante contratos de disponibilidad de potencia y remuneración de despacho de energía para el caso de unidades térmicas de 10 y 15 años de extensión con remuneraciones en dólares estadounidenses. También se incorporaron unidades mediante contratos de largo plazo de 20 años de compra de la energía disponible con CAMMESA en el caso de unidades de generación eólica, solar, biomasa y pequeñas centrales hidroeléctricas.

Capacidad Nominal de Generación

La Potencia Instalada Nominal está concentrada en generación termoeléctrica, aunque el nivel de indisponibilidad de la misma es relativamente elevado en relación a otras fuentes de generación, a excepción de la nuclear que evidencia indisponibilidad recurrente por mantenimientos programados e imprevistos. Una cantidad no menor de unidades de potencia termoeléctrica muestra indisponibilidad de forma recurrente y no se encuentra en condiciones confiables para ser despachada, incluyendo el período de invierno en que las restricciones de combustibles reducen la potencia efectiva disponible.

considerarse que las unidades renovables no despachan su potencia nominal todas las horas, sino que responden a parámetros particulares de velocidad puntual del viento y radiación.

EVOLUCIÓN CAPACIDAD NOMINAL DE GENERACIÓN ELÉCTRICA



CAPACIDAD NOMINAL DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (MW) - DICIEMBRE 2020												
REGION	TV	TG	CC	DI	TÉRMICO	NUCLEAR	HIDROELÉCTRICO	SOLAR	EÓLICA	BIOGAS/BÍOMASA	TOTAL	%
CUYO	120	114	386	40	660	0	1,141	205			2,006	4.8%
COMAHUE	0	501	1,490	81	2,072	0	4,769		252		7,093	16.9%
NOA	261	725	1,945	363	3,294	0	220	493	158	5	4,170	9.9%
CENTRO	3	626	789	51	1,469	648	918	61	128	14	3,238	7.7%
GBA-LIT-BAS	3,870	4,034	8,209	820	16,933	1,107	945		1,125	36	20,146	48.0%
NEA	0	12	0	305	317	0	2,745			51	3,113	7.4%
PATAGONIA	0	286	301	33	620	0	606		959		2,185	5.2%
MÓVIL				0	0						0	0.0%
TOTAL	4,254	6,298	13,120	1,693	25,365	1,755	11,344	759	2,622	106	41,951	100.0%
% TÉRMICOS	16.8%	24.8%	51.7%	6.7%	100.0%							
% TOTAL					60.5%	4.2%	27.0%	1.8%	6.3%	0.3%	100.0%	

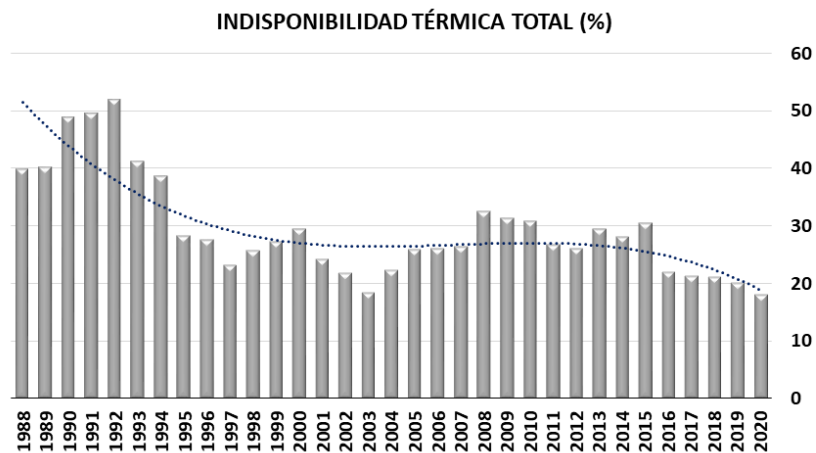
G&G Energy Consultants estima que, al fin de 2020 e inicios de 2021, la potencia efectiva disponible – que es menor a la nominal declarada por las razones ya citadas - llegó al orden de 32.000 MW incluyendo reserva rotante de 1.900 MW -, que no requirió ser utilizada en toda su magnitud debido a una demanda acotada en 2020 e inicios de 2021 – pese al leve incremento en el récord de potencia el 25 de enero de 2021 -, tal como sucediera en 2019 y 2018, sin inconvenientes para atender la demanda.

El récord de demanda de potencia para un día hábil que se mantenía desde febrero 2018 con 26.320 MW⁸, fue superado el lunes 25 de enero de 2021 con un leve incremento de 0,5% ascendiendo a 26.450 MW. El fin de semana previo de altas temperaturas se superó el récord de consumo de potencia para un día sábado, y el de energía diaria para un día domingo.

⁸ El 29 de enero de 2019 se superó el récord de demanda de energía para un día hábil con 544 MWh.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE RECORDS DE CONSUMO ELÉCTRICO						
DÍA	RECORDS ANTERIORES		RECORDS ACTUALES		VARIACION	MW
	POTENCIA (MW)					
Sábado	30-dic-17	22,543	23-ene-21	22,611	0.3%	68
Domingo	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
Día Hábil	8-feb-18	26,320	25-ene-21	26,450	0.5%	130
DÍA	ENERGÍA (GWh/d)				VARIACION	GWh
Sábado	18-ene-14	477.9	30-dic-17	478.4	0.1%	0.5
Domingo	26-feb-17	437.6	24-ene-21	457.8	4.6%	20.2
Día Hábil	8-feb-18	543.0	29-ene-19	544.4	0.3%	1.4

Como se mencionó, en enero de 2021, la demanda máxima de potencia eléctrica superó el registro de 2018, con un excedente de capacidad de generación más holgado. Se destaca la preponderancia del parque termoeléctrico en el despacho, con 17.274 MW en un record absoluto, comparado con 17.023 MW del anterior record del 8 de febrero de 2018. La indisponibilidad termoeléctrica también mejoró, ya que los generadores con unidades previas que no cuentan con contratos a término con CAMMESA invirtieron hasta 2018/2019, en que comenzó a reducirse la remuneración que perciben. Los ingresos por diferentes conceptos incrementados en 2016 a 2018 se utilizaron para mantener el parque en condiciones de disponibilidad y así recibir pagos por su disponibilidad. La incorporación de gran cantidad de unidades nuevas permitió compensar un incremento en la indisponibilidad de unidades más antiguas.



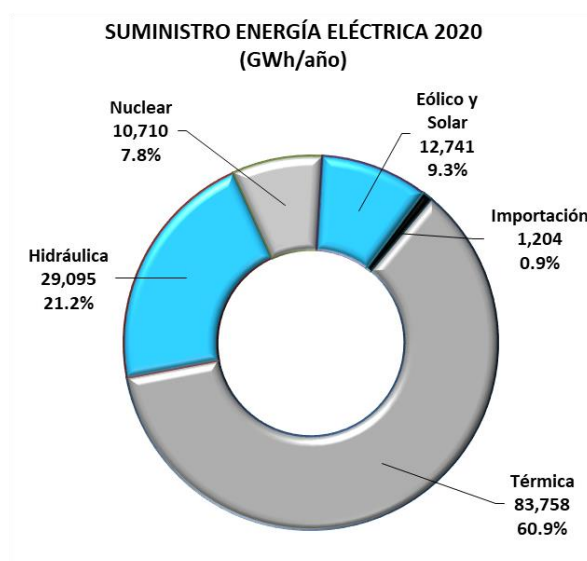
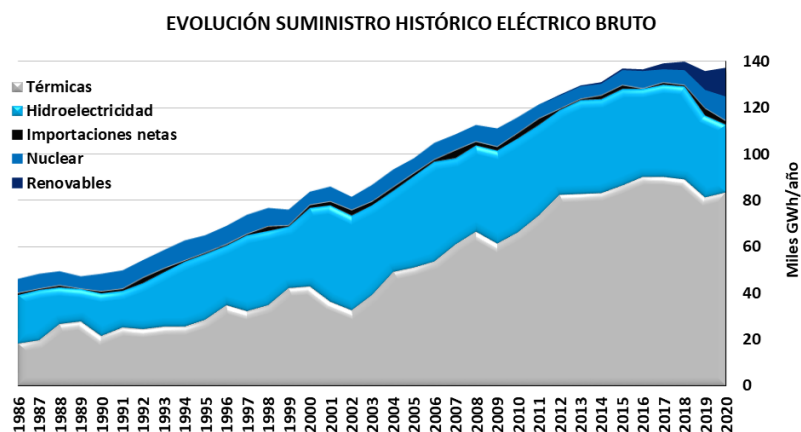
El incremento de potencia disponible efectiva mejoró sensiblemente en los últimos tres años y continuará en 2021 con el ingreso de algunas centrales aún en construcción. Las empresas del Grupo Albanesi continuaron invirtiendo en varias centrales con el cumplimiento de incorporación de potencia en general en plazos convenidos con nuevas unidades ingresadas como una unidad de cogeneración Renova.

Adicionalmente, diferentes empresas del Grupo Albanesi fueron adjudicadas con contratos a término con CAMMESA para expandir su potencia en los próximos años. En el marco de la licitación pública internacional para cierre de ciclo combinado y cogeneración eléctrica convocada la Resolución SEE 287-E/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica del Ministerio de Energía y Minería, el Grupo Albanesi resultó adjudicado con 3 proyectos para instalar 351 MW de nueva capacidad que se

encuentran en proceso de ingreso, al igual que otras unidades de diferentes empresas. Albanesi participa con las siguientes centrales:

- El proyecto de cogeneración de la Central Arroyo Seco en la provincia de Santa Fe, en asociación con Dreifus – productor de aceite y crushing de soja -
- Cierre de Ciclo por 125 MW adicionales en la CT Modesto Maranzana, en Córdoba, en proceso de obtención de financiamiento.
- Cierre de Ciclo por 150 MW en la CT Ezeiza, en Buenos Aires, en proceso de obtención de financiamiento.

La Demanda Bruta de Electricidad para mercado interno y externo – incluyendo las pérdidas en el sistema de transmisión y distribución y el consumo propio en unidades de generación rotante –, ha visto crecer el suministro termoeléctrico en forma notoria en las últimas décadas, acompañado con un suave incremento de la oferta hidroeléctrica por la incorporación de la etapa final de la CH Yacyretá en paulatino incremento de su cota de generación desde el 2006.

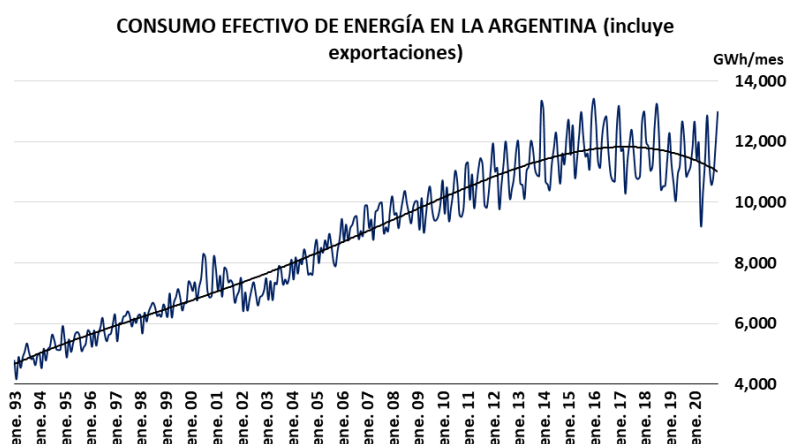


La demanda de energía eléctrica mostró entre 2016 y 2020 un desaceleramiento de su tendencia al crecimiento, con un agravamiento en 2019 en parte influido por temperaturas invernales moderadas. En 2020, la contribución de exportaciones importantes a Brasil en los últimos meses, permitió mostrar un leve repunte de 1.2% respecto a 2019, aunque el mercado interno se redujo. La tendencia de largo plazo muestra morigeración de la demanda de electricidad en períodos de caída de la economía como el 2016, 2018, 2019 y especialmente 2020, con influencia de los ajustes tarifarios que se implementaron hasta febrero 2019 para mejorar parcialmente la cobertura del costo de abastecimiento eléctrico. A pesar del congelamiento tarifario desde esa fecha, estimamos la reducción de demanda interna bruta de electricidad en -2,9% en 2019 y -1,0% en 2020.

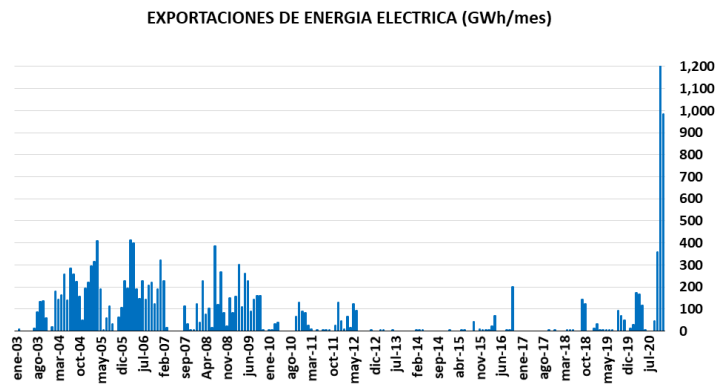
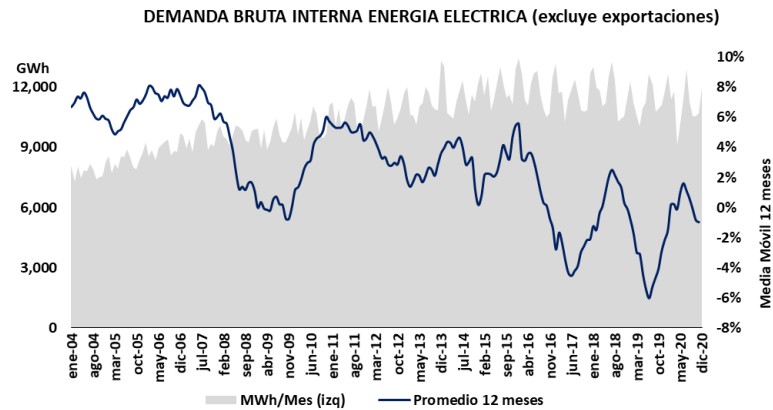
Demanda de energía eléctrica

CAMMESA divide a la Argentina en Regiones que presentan características similares desde el punto de vista de la demanda, de las características socio-económicas y de la integración de cada subsistema eléctrico. La demanda se localiza muy concentrada en el área CABA-Gran Buenos Aires-Litoral, que reúne el 61.4% de la demanda eléctrica total del país en 2019; estimamos cambios menores en 2020, posiblemente con menor participación por el inusual aislamiento de varios meses. Si bien las tasas de crecimiento en otras regiones como Noroeste, Comahue y Patagonia son superiores al resto de las regiones del país y la demanda de CABA-Gran Buenos Aires se encuentra influenciada por los reajustes tarifarios, los cambios de la presente estructura no serán materiales en el futuro.

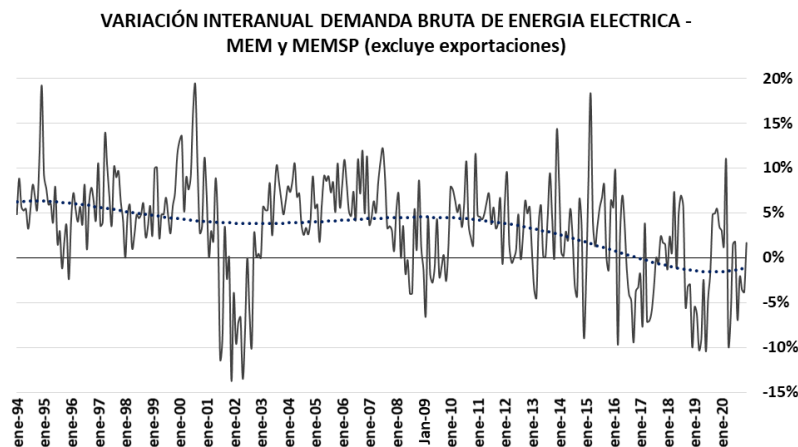
La demanda de energía bruta en el 2020, según las estimaciones de G&G Energy Consultants indica una reducción de demanda bruta interna de -1,6% pese al congelamiento tarifario. El estancamiento económico impacta en el ritmo de incremento de demanda junto a los reajustes tarifarios, previéndose que las tasas de crecimiento volverán a ser similares a las históricas cuando la economía retome una senda de crecimiento sostenido.



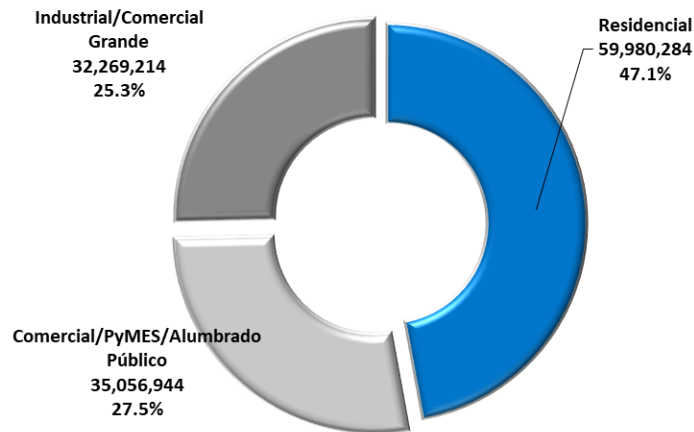
La reducción de la demanda de energía puede advertirse en la evolución del promedio móvil de doce meses, que muestra la inercia del proceso hasta mitad de 2019, incipiente recuperación posterior, y renovada caída por efecto del aislamiento social.



Un análisis interanual directo – a diferencia del promedio móvil de doce meses, que es útil para ver los cambios de tendencia– muestra caídas desde fines de 2015 de la actividad económica y en especial el sector industrial que es muy importante en el consumo total de electricidad. En 2017 la actividad industrial se recuperó, y la demanda bruta anual de energía mostró una expansión moderada de 1,8%. En 2018, la recesión económica y las temperaturas moderadas de noviembre y diciembre, afectaron la demanda de los últimos meses finalizando con una contracción de -0,4%. En 2019 se produjo una fuerte reducción de -2,9% en la demanda anual de energía eléctrica.

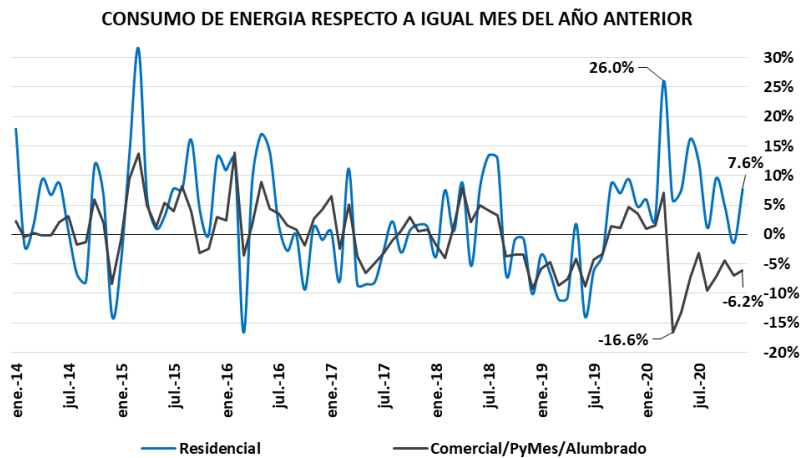


CONSUMO ENERGÍA ELÉCTRICA 2020 (MWh; neto de pérdidas)

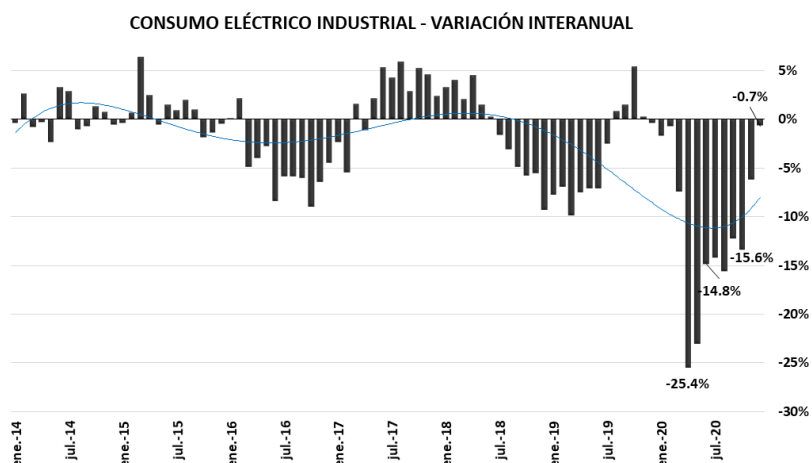


El segmento de demanda eléctrica residencial se contrajo -2,0% en 2019 tras expansión de 2,0% en 2018, influida por las temperaturas de invierno y verano. En 2020 se registró un fuerte aumento de 7,6% por el congelamiento tarifario y el aislamiento social, con más personas en sus domicilios.

El segmento de demanda eléctrica comercial en 2017 se redujo -0,4% y en 2018 otro -0,4%. En 2019 la tendencia se acentuó a -3,2%. Probablemente los ajustes tarifarios iniciados en febrero 2016 en energía eléctrica – seguidos de ajustes en gas natural en abril 2016 -, afectan en parte a la demanda de consumidores. En 2020 se registró una fuerte contracción de -5,6% por la grave crisis económica que afecta a estos consumidores.



La caída de actividad industrial finalizó a inicios de 2017 y el incremento de actividad se extendió hasta inicios de 2018, en que nuevamente se inició una contracción relevante con aceleramiento en los últimos meses de ese año. En 2016 el segmento Industrial había mostrado reducción de demanda eléctrica de -4,7% tras un modesto +0,8% de 2015. En 2017 la reactivación industrial arrojó un aumento de demanda eléctrica de 2,0%, en tanto 2018 finalizó con -1,3% con guarismos interanuales muy negativos de -5,8% y -9,7% en noviembre y diciembre 2018. En 2019 la tendencia recesiva se acentuó hasta mitad de año, con una contracción anual de -3,6%, resaltándose la recuperación de algunos meses. **En 2020 se registró una fuerte contracción de -11,6%** por la grave crisis económica, con recuperación a fin de año al comparar con malos meses de 2019.



3. PUNTOS DESTACADOS EN EL EJERCICIO 2020

3.1 Medio Ambiente

Se cuenta con un Sistema de Gestión Integrado, implementado y certificado en CTMM, de conformidad con los estándares ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 y OHSAS 18001:2007.

La certificación ISO 14001:2015, en particular, se encuentra disponible con alcance corporativo, para las siguientes centrales de generación de energía eléctrica del Grupo Albanesi: (GROSA, CTR, AESA y GMSA. Centrales Térmicas: CTMM, CTRi, CTI, CTLB, CTF y CTE).

Esta modalidad compartida permite proceder unificada y coordinadamente en todos los sitios de trabajo aunando criterios para la determinación de los aspectos ambientales de la actividad, sus evaluaciones de significancia y los controles operacionales adoptados en respuesta.

Sustentado en una documentación predominantemente estandarizada e implementada en un marco de trabajo basado en el desempeño solidario y cooperativo entre las partes, se ha logrado en el tiempo un crecimiento conjunto sostenido, sujeto a revisiones periódicas de desempeño y procesos de mejora continua.

Los beneficios fundamentales, obtenidos a partir de lo expresado, pueden evidenciarse en aspectos como:

- La concientización ambiental y el involucramiento del personal en el cumplimiento de los objetivos establecidos.
- La importancia prioritaria brindada al ejercicio de la gestión preventiva.
- La ausencia histórica de incidentes ambientales producto de una cultura de trabajo arraigada en profundos valores éticos y profesionales
- El eficiente proceder demostrado frente a las acciones correctivas necesarias y la erradicación definitiva de sus causas raíces, la contención segura de los riesgos y el logro de nuevas oportunidades de mejora.
- La atención en tiempo y forma brindada al cumplimiento de los requisitos legales.
- La superación en la gestión de los aspectos ambientales de la actividad con especial consideración de sus ciclos de vida y los intereses implicados de sostenibilidad ambiental. La eficacia, fluidez y claridad de las comunicaciones internas para el tratamiento oportuno de las necesidades y desafíos de gestión.
- La preocupación y atención dada a los intereses y expectativas de la comunidad y otras partes externas interesadas.
- La estricta regularidad mantenida en el seguimiento y análisis de los parámetros ambientales.

- Los esfuerzos dedicados, con resultados meritorios, en la preservación del orden, la higiene y el cuidado estético de los espacios naturales.

Con igual eficacia, se han concretado desempeños destacables en el mantenimiento de los Sistemas de Gestión de “Calidad” y “Seguridad y Salud Ocupacional”.

Consecuencia de la crisis sanitaria vivida en 2020 por el flagelo de la pandemia de Covid-19, debió suspenderse la ronda de auditorías externas previstas en el transcurso de octubre para el cumplimiento de la segunda etapa de revisión de los Sistemas de Gestión. La actividad a cargo de IRAM (ente certificador contratado por la empresa) se reprogramó para febrero-marzo de 2021. A propósito, es importante mencionar que las medidas preventivas decididas durante el año, en este marco como en otras cuestiones de desempeño interno, han permitido preservar la salud y bienestar de los empleados con suficiente alcance como para garantizar el desarrollo ininterrumpido de los procesos productivos bajo la acostumbrada política de mantenimiento de las instalaciones, operación y control.

3.3 Recursos Humanos

Un año atravesado por la pandemia nos puso en el desafío de encontrar de la manera más eficiente posible una adecuación a los planes trazados previamente para la función.

Siendo gran parte de nuestras actividades declaradas como esenciales, el diseño del plan de trabajo a partir de la vigencia de las medidas de restricción tuvieron como objetivo fundamental “Asegurar la operatividad de la Empresa garantizando la preservación de la salud y bienestar de nuestro personal y sus familias; tanto en las actividades desarrolladas de manera presencial como remota”.

En el marco de la cuarentena dispuesta a través del DNU 297/2020 y en continuidad con las medidas de prevención dispuestas por la compañía antes del inicio de esta, se estableció un plan que contiene un conjunto de medidas implementadas y vigentes a la fecha.

Durante el año unas 240 personas estuvieron trabajando de manera remota lo que representa un aproximadamente un 50% de la dotación total, en tanto que el resto de nuestra dotación lo hizo de manera presencial para operar las centrales de Generación Térmica en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Santiago del Estero, Tucumán y Rio Negro respectivamente; también la actividad vitivinícola en Alto Valle de Rio Colorado y Bodega del Desierto respectivamente

A continuación, resumimos el conjunto de acciones implementadas en el Plan:

Antes de la cuarentena:

- o Se dispuso la no asistencia a los lugares de trabajo de aquellas personas denominadas de riesgo. Mayores de 60 años, personas con enfermedades de base y riesgo de comorbilidad con COVID 19
- o A través del área de Tecnología se garantizó la conectividad para iniciar el desarrollo de actividades de esta población de manera remota.
- o En la semana previa al inicio de la cuarentena se estableció un sistema de guardia mínima a efectos de aumentar el distanciamiento social preventivo en cada uno de los sitios de actividad tanto en sede central como en cada sitio de producción.
- o Se incrementaron las medidas de higiene y mantenimiento de las instalaciones, así como las acciones de comunicación y prevención destinadas a aumentar la prevención de manera individual y colectiva.

Desde inicio de la cuarentena 20/03/2020:

Comunicación al personal y Sistemas de información de RRHH

- Se utilizaron todos los canales de comunicación para la comunicación de las medidas implementadas y concientizar sobre los cuidados y prevención en relación con la pandemia y la cuarentena. (Canales disponibles: Newsletter RH+; Portal SAP Jam y email)
- En materia de integración de los sistemas de información de RRHH se continuó con la integración de la herramienta para el programa de gestión del desempeño que comenzara con una prueba piloto al cierre del ciclo 2020 y apertura 2021.

Empleos

El nivel de empleos totales del Grupo se mantuvo estable, descendiendo un 1 % respecto del año anterior. A través de nuestro programa de movilidad interna “MOBI” se pusieron en oferta 9 posiciones para reemplazos por rotaciones y se incorporaron 25 personas de fuente externa fundamentalmente por reemplazos. 68 % de ellas en Operaciones y el otro 32 % en Casa Central.

Capacitación

Se rediseñaron las actividades de formación planificadas para el año pasando a un formato modular con capacitación vía Remota.

En ese marco se impartieron 12.755 horas de Capacitación al personal en donde el foco estuvo puesto en el desarrollo de habilidades blandas para los Managers (Escuela de habilidades Directivas) y el Staff, además de la formación continua en idiomas y el desarrollo de competencias técnicas para acompañar la evolución en el contenido de los puestos de trabajo.

Bienestar y motivación

A través del Newsletter RH+ se desarrollaron contenidos orientados a acompañar el equilibrio entre la vida laboral y profesional en el trabajo remoto.

- Notas sobre ergonomía, seguridad y condiciones de trabajo
- Notas sobre comida saludable
- Manejo del stress

Se efectuaron a la fecha tres encuestas denominadas “COVID 19” - Pulso RH+ - orientado a auscultar la experiencia del empleado y conocer el grado de soporte y satisfacción con las medidas implementadas para facilitar el desarrollo de actividades tanto de manera remota como presencial.

Cada resultado disparó planes de acción para mejorar aspectos clave tendientes a facilitar la experiencia del empleado.

Se indagaron en aspectos tales como.

- o El soporte de Sistemas para el desarrollo de la actividad remota
- o La Comunicación y soporte por parte del management
- o La interacción con colegas, pares y al interior de cada equipo de trabajo
- o La comunicación de la empresa acerca de aspectos de prevención sobre COVID 19

Infraestructura y conectividad para los puestos de trabajo remoto.

- Fortalecimiento de VPN para brindar conectividad de forma segura a la totalidad de personas conectadas de manera remota
- Asistencia y soporte para la conexión vía wifi
- Provisión de laptops y periféricos para las posiciones clave.
- Apoyo y mantenimiento de instalaciones centrales – Servidores

Prevención y funcionamiento en cada lugar donde se desarrollan actividades presenciales

- Redacción e implementación de Protocolo COVID 19 tanto para Operaciones como para Casa Central
- Provisión de elementos de protección personal
- Tapa Boca para todo el personal
- Alcohol en Gel y Alcohol Líquido para pulverización de ropa
- Guantes de látex (desechables) y tipo Mapa para el personal de Limpieza y Maestranza

- Prevención, Asepsia y Control Sanitario
- Termómetros digitales para el Control de Temperatura a distancia, en cada sitio
- Alfombras Sanitizantes para calzados al ingreso de cada Piso con alfombra adicional para secado
- Detectores Visuales Luminosos al Ingreso de cada baño para dar cumplimiento con lo establecido
- Elementos para la manipulación de alimentos no perecederos (Ej: pinzas de acero inoxidable + guantes de nylon transparente de 1,5 micrones descartables).

- Casa central
- Limpieza y Desinfección de Alfombras
- Sanitización de ambientes mediante el uso de Amonio Cuaternario Pulverizado

Todas estas medidas están en curso y van siendo ajustadas en función de la dinámica que se va presentado en cada sitio.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

En materia de RSE la empresa realizó donaciones de insumos médicos (Alcohol en gel) a diferentes centros asistenciales en las provincias en donde operamos, también participamos de la Campaña de Cruz roja Argentina efectuando donaciones para la compra de insumos y EPP's para equipamiento en hospitales.

Cruzada Solidaria COVID 19 - Grupo Albanesi

Con el objetivo de reforzar las medidas sanitarias, y evitar la propagación del Covid-19, se realizaron diversas donaciones de insumos para asistir a hospitales y municipios de las zonas donde operamos.

Las primeras 4 instituciones de salud que recibieron nuestro aporte fueron: el Hospital Zonal General de Agudos Dr. Alberto Antranik Eurnekian de Ezeiza. El Centro de Salud Municipal de Río IV, el Sanatorio Mater Dei y el Hospital de Clínicas de CABA. Cada una de ellas recibió un tanque de 220 lts de alcohol en gel, 1.000 (mil) botellas de alcohol etílico de 500 cc y 1.000 (mil) botellas de alcohol etílico de 250 cc.

Los suministros fueron entregados personalmente por Gerentes de la empresa y equipos de trabajo asignados para la ocasión.

Además, se sostuvieron las acciones que le Grupo vienen desarrollando de manera continua en el marco de los objetivos de desarrollo sustentable ODS nro. 4, 6 y 11 respectivamente apoyando la educación para el trabajo, Agua, limpia y saneamiento; y Ciudades y comunidades sostenibles respectivamente

3.4 Sistemas y Comunicaciones

Durante el año 2020, el área de Sistemas y Comunicaciones continuó brindando mantenimiento, desarrollo, implementación, innovación y soluciones asociadas a aplicaciones, tecnología, telecomunicaciones, seguridad de la información y procesos, garantizando un adecuado nivel de servicio y cubriendo las necesidades del negocio de la compañía, aún en el contexto de la cuarentena por la pandemia por COVID-19.

Cabe destacar que el área cuenta con políticas y procedimientos acordes a normas y estándares internacionales los cuales son monitoreados en forma continua a fin de controlar el cumplimiento de los objetivos del sector, los controles internos, como así también asegurar la calidad y la mejora continua.

Los proyectos y objetivos logrados durante el año 2020 se resumen a continuación:

- Se adquirió un nuevo dispositivo de comunicaciones Forti 900 E con el propósito de mejorar la conectividad con el personal que operó desde sus domicilios durante la cuarentena.
- Se incorporaron 2 nuevos servidores al data center corporativo
- Se renovó la tecnología de conectividad dentro del data center corporativo, al adquirir un Switch de Core Aruba, en reemplazo del switch convencional existente
- Se renovaron y ampliaron las licencias de Windows server y Windows 10
- Se adquirieron 71 laptop para posibilitar el trabajo remoto del personal durante la cuarentena
- Se actualizaron 35 PCs que quedaron disponibles por su reemplazo por las laptop y se enviaron a las distintas centrales.
- Se actualizaron y renovaron celulares de la flota.
- Se ampliaron y mejoramiento los sistemas comerciales y de facturación de energía
- Se actualizaron las versiones de Business Object y de la base de datos SQL.
- Se desarrollaron numerosos nuevos reportes con Business Object
- Se migró el centro recolector de Tiempo Real al data center de casa central.
- Se desarrollaron más de 200 mejoras a los programas de gestión utilizados, tanto en SAP, Business Object como en los sistemas de gestión de energía eléctrica.

Cómo objetivo para el 2021, la Gerencia de Sistemas y Tecnologías de la Información continuará con el proceso de inversión tendiente a mejorar la productividad y la eficiencia de los procesos existentes, como así también la incorporación de tecnologías innovadoras, permitiendo de esta manera continuar con el proceso de mejora de las acciones enfocadas a garantizar la seguridad, confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Algunos de los proyectos para el año 2021 son:

- Renovación de los servidores de SAP
- Renovación y ampliación de licencias de Windows server y Windows 10
- Actualización del parque de PC, laptop y celulares
- Ampliación y mejoramiento de los sistemas comerciales y de facturación de energía

3.5 Programa de Integridad

Por Acta de Directorio del 16 de agosto de 2018 se aprobó el Programa de Integridad para las compañías del Grupo Albanesi, a través del cual se robusteció el Código de Ética y Conducta y se implementaron diversas políticas, entre ellas, una Política Anticorrupción, de Presentación en Licitaciones y Concursos y una Política de Relacionamento con Funcionarios Públicos.

Asimismo, se estableció una Línea Ética para denuncias que es confidencial, anónima y pública y se previó la creación de un Comité de Ética, cuyos integrantes tienen mandato por un año, y que se encuentra a cargo de la investigación de las denuncias, reportando al Directorio.

También se implementó un plan de capacitación que incluyó capacitaciones presenciales y en línea, de carácter obligatorio, incluyendo un e-learning que permitió llegar a todos los sitios donde el Grupo desarrolla sus operaciones. Durante el 2020, se hizo foco en una capacitación online acerca de la Política de Relacionamento con Funcionarios Públicos, como parte de una propuesta que continuará durante 2021.

Durante los últimos meses del año 2019 y los primeros meses del año 2020, nuestro auditor para temas de Compliance efectuó una auditoría de transacciones como parte de la implementación del due diligence de terceras partes requerido por el art. 23 de la Ley N° 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. En este sentido, el Directorio, con fecha 2 de julio de 2020, aprobó la implementación de una plataforma llamada GRIP (“Gestión de Riesgos de Integridad de los Proveedores”) que ayuda a administrar los riesgos asociados a terceras partes mencionados anteriormente, al amparo de una nueva Política de Due Diligence de Terceros que fuera aprobada por Acta de Directorio de fecha 2 de julio de 2020, junto con una actualización al Programa de Integridad del Grupo Albanesi, que incluyó el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios.

3.6 Situación Financiera

En el siguiente cuadro se detalla el endeudamiento consolidado al 31 de diciembre de 2020:

	Tomador	Capital	Saldo al 31.12.20	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
Contrato de Crédito							
Cargill	GMSA	USD 5.000.000	440.146.881	LIBOR + 4,25%	USD	16/02/2018	04/06/2021
BLC	GMSA	USD 11.547.115	909.784.884	12% primera cuota; 11,5% 2da cuota; LIBOR USD 6 m + 8,875% resto de las cuotas	USD	26/06/2020	12/06/2023
JP Morgan	GMSA	USD 3.048.045	185.476.793	LIBOR 6m + 1%	USD	28/12/2020	15/11/2025
Préstamo Eurobanco	ASA	USD 1.616.436	127.985.387	7,00%	USD	21/09/2020	27/07/2023
Credit Suisse AG London Branch	GECEN	USD 26.833.722	2.171.610.434	13,09%	USD	25/04/2018	20/06/2023
Credit Suisse AG London Branch	GECEN	USD 24.383.333	2.056.716.461	7,75%	USD	25/04/2018	20/06/2023
Subtotal			5.891.720.840				
Sindicado							
ICBC / Hipotecario / Citibank	GMSA	\$ 178.425.000	177.811.818	Tramo A: BADCORI ajustada + 10% y Tramo B: BADLAR + 11,34%	ARS	30/09/2020	30/08/2021
			177.811.818				
Títulos de Deuda							
ON Internacional	GMSA/CTR	USD 332.326.000	29.104.324.166	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase II Coemisión	GMSA/CTR	USD 80.000.000	6.738.912.947	15,00%	USD	05/08/2019	05/05/2023
ON Clase III Coemisión	GMSA/CTR	USD 7.088.573	619.270.628	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 IV Coemisión	GMSA/CTR	USD 16.356.968	1.361.067.538	13% hasta la segunda fecha de pago de intereses 10,5% hasta la fecha de vencimiento	USD	02/12/2020	11/04/2022
ON Clase V Coemisión	GMSA/CTR	USD 14.369.484	1.197.085.250	6,00%	USD	27/11/2020	27/11/2022
ON Clase VIII	GMSA	\$ 312.884.660	319.791.911	BADLAR + 5%	ARS	28/08/2017	28/08/2021
ON Clase X	GMSA	USD 6.627.073	567.827.955	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 XI	GMSA	USD 9.876.755	827.645.150	6,50%	USD	23/06/2020	23/06/2021
ON Clase XIII	GMSA	USD 13.076.765	1.086.059.653	12,50%	USD	02/12/2020	16/02/2024
ON Clase IV	CTR	\$ 291.119.753	306.063.510	BADLAR + 5%	ARS	24/07/2017	24/07/2021
ON Clase III	ASA	\$ 179.078.439	179.708.971	BADLAR + 4,25%	ARS	15/06/2017	15/06/2021
Subtotal			42.307.757.679				
Otras deudas							
Préstamo Macro	GMSA	USD 666.667	56.392.029	10,00%	USD	30/08/2018	12/01/2021
Préstamo Macro	GMSA	\$ 96.400.000	97.596.783	BADLAR + 10%	ARS	03/08/2020	12/07/2021
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29/10/2020	26/02/2021
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29/10/2020	27/04/2021
Préstamo Chubut	GMSA	USD 2.000.000	168.899.425	10,00%	USD	18/12/2020	04/06/2021
Préstamo Ciudad	CTR	USD 3.379.443	287.785.157	7,90%	USD	04/08/2017	04/07/2021
Préstamo BAPRO	CTR	\$ 708.514.544	720.544.539	Badlar corregida	ARS	21/01/2020	04/03/2022
Préstamo ICBC	CTR	\$ 33.626.250	33.668.379	BADCORI ajustada + 10%	ARS	30/09/2020	31/08/2021
Préstamo Macro	CTR	\$ 48.200.000	49.210.219	Badlar + 10%	ARS	03/08/2020	12/08/2021
Préstamo Macro	CTR	USD 333.333	28.180.653	9,00%	USD	28/12/2018	12/01/2021
Préstamo Supervielle	CTR	\$ 28.700.000	28.687.543	Tasa base + 8,60%	ARS	29/10/2020	26/04/2021
Préstamo Supervielle	CTR	\$ 389.000.000	391.435.602	49,50%	ARS	23/12/2020	22/03/2021
Arrendamiento financiero	GMSA/CTR		228.974.656				
Subtotal			2.321.363.209				
Total deuda financiera			50.698.653.546				

Durante diciembre del 2020 Albanesi SA y sus subsidiarias finalizaron en forma exitosa su proceso de manejo de pasivos, cuyo propósito consistió en reducir los vencimientos de cuotas capital durante los próximos 24 meses, de modo de alinear el flujo operativo al servicio de deuda y reducir así, en forma significativa, el riesgo de refinanciamiento. Dicho proceso consistió en trabajar simultáneamente en varios frentes, entre los cuales se destacan (i) la emisión de las obligaciones negociables clase XIII por un monto de U\$S13.076.765 suscriptas exclusivamente con el canje del 66,4% de las obligaciones negociables clase X emitidas por la Sociedad con vencimiento en el año 2021; (ii) la co-emisión entre GMSA y CTR de las obligaciones negociables clase IV por un monto de U\$S16.354.944, suscriptas exclusivamente con un canje del 69,4% de las obligaciones negociables clase III; (iii) solicitud de consentimiento de las obligaciones negociables clase II co-emitidas por GMSA junto con CTR por un valor de U\$S80 millones; (iv) enmienda al contrato de préstamo con Credit Suisse (originalmente contraído por Generación Centro S.A. y posteriormente asumido por la GMSA y por Albanesi S.A.); (v) enmienda al contrato de préstamo comercial y financiero con BLC.

Este ejercicio no solo permitió disponer de liquidez de corto plazo sino que al mismo tiempo se pospusieron pagos por 79 millones de dólares, pasándolos de los años 2021/2022 a los años 2023/2024.

1. Análisis de los resultados:

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
	GW			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	197	243	(46)	(19%)
Venta de energía Plus	467	566	(99)	(17%)
Venta de energía Res.220	1.267	1.421	(154)	(11%)
Venta de energía Res. 21	182	580	(398)	(69%)
	2.113	2.809	(696)	(25%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	890,3	1.253,5	(363,2)	(29%)
Venta de energía Plus	2.318,2	3.206,1	(887,9)	(28%)
Venta de energía Res.220	8.775,4	8.971,0	(195,6)	(2%)
Venta de energía Res. 21	5.069,0	5.799,9	(730,9)	(13%)
Total	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)
Ventas netas	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)
Costo de compra de energía eléctrica	(706,1)	(2.084,5)	1.378,4	(66%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(1.143,5)	(150,7)	(992,8)	659%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(681,1)	(690,6)	9,5	(1%)
Plan de beneficios definidos	(9,1)	(9,3)	0,2	(2%)
Servicios de mantenimiento	(614,2)	(1.268,6)	654,4	(52%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(2.896,3)	(3.158,3)	262,0	(8%)
Seguros	(154,7)	(146,0)	(8,7)	6%
Diversos	(196,6)	(208,6)	12,0	(6%)
Costo de ventas	(6.401,5)	(7.716,6)	1.315,1	(17%)
Resultado bruto	10.651,4	11.513,9	(862,5)	(7%)
Tasas e impuestos	(71,7)	(121,8)	50,1	(41%)
Deudores incobrables	-	(0,1)	0,1	(100%)
Gastos de comercialización	(71,7)	(121,9)	50,2	(41%)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(59,6)	(109,5)	49,9	(46%)
Honorarios profesionales	(538,0)	(591,7)	53,7	(9%)
Movilidad, viáticos y traslados	(3,3)	(19,7)	16,4	(83%)
Tasas e impuestos	(7,7)	(20,3)	12,6	(62%)
Donaciones	(38,2)	(1,2)	(37,0)	3083%
Diversos	(30,5)	(31,8)	1,3	(4%)
Gastos de administración	(677,3)	(774,2)	96,9	(13%)
Resultados participación en asociadas	(31,6)	(196,8)	165,2	(84%)
Otros ingresos operativos	93,7	14,7	79,0	537%
Resultado operativo	9.964,4	10.435,6	(471,2)	(5%)
Intereses comerciales, netos	(166,1)	(316,0)	149,9	(47%)
Intereses por préstamos, netos	(5.279,3)	(4.712,6)	(566,7)	12%
Gastos y comisiones bancarias	(36,0)	(28,0)	(8,0)	29%
Diferencia de cambio, neta	(13.308,4)	(19.740,5)	6.432,1	(33%)
Desvalorización / recupero de activos	-	(64,4)	64,4	(100%)
RECPAM	15.116,8	21.760,1	(6.643,3)	(31%)
Otros resultados financieros	(214,7)	(483,3)	268,6	(56%)
Resultados financieros, netos	(3.887,7)	(3.584,8)	(302,9)	8%
Resultado antes de impuestos	6.076,7	6.850,8	(774,1)	(11%)
Impuesto a las ganancias	(3.036,6)	(5.971,1)	2.934,5	(49%)
Resultado neto del ejercicio	3.040,1	879,7	2.160,4	246%
Otros Resultado Integral del ejercicio				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Revalúo de propiedades, planta y equipos en subsidiarias	569,5	(3.636,4)	4.205,9	(116%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(143,3)	911,9	(1.055,2)	(116%)
Plan de beneficios definidos	3,6	(11,1)	14,7	(132%)
Otros resultados integrales del ejercicio	429,9	(2.735,7)	3.165,4	(116%)
Total de resultados integrales del ejercicio	3.470,0	(1.855,9)	5.325,9	(287%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$17.052,9 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$19.230,6 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$2.177,7 millones (11%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la venta de energía fue de 2.113 GW, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 2.809 GW para el ejercicio 2019.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$890,3 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 29% respecto de los \$1.253,5 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a los cambios en el esquema remunerativo de la energía base o spot (Res. SE N° 31), con efecto desde febrero de 2020. Esta resolución dispuso la denominación de la remuneración en pesos y reducciones en términos reales a los precios por potencia. Asimismo, ante la suspensión de los ajustes mensuales por IPC e IPIM estipulados en dicha Res., las reducciones sobre los precios de potencia se exacerbaron debido a la depreciación del peso en un 41%.
- (ii) \$2.318,2 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$3.206,1 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el ejercicio 2019.
- (iii) \$8.775,4 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó una disminución del 2% respecto de los \$8.971,0 millones del ejercicio 2019.
- (iv) \$5.069,0 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$5.799,9 millones para el ejercicio de 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto del ejercicio 2019.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$6.401,5 millones comparado con \$7.716,6 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$1.315,1 millones (ó 17%).

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

- (i) \$706,1 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 66% respecto de \$2.084,5 millones para el ejercicio 2019. debido a la menor venta de GW de Energía Plus.
- (ii) \$1.143,5 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 992,8% respecto de \$150,7 millones para el ejercicio 2019. Se debe a cambios en la liquidación de combustibles por parte de CAMMESA.
- (iii) \$614,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 52% respecto de los \$1.268,6 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe principalmente a cambios en las condiciones de los contratos de mantenimiento.

- (iv) \$2.896,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó una disminución del 8% respecto de los \$3.158,3 millones para el ejercicio 2019. Esta variación se origina, principalmente, por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en 2019. Este punto no implica una salida de caja.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 arrojó una ganancia de \$10.651,4 millones, comparado con una ganancia de \$11.513,9 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución de \$862,5 millones. Dicha variación se explica principalmente por una disminución en los ingresos por ventas, atenuado por el incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$71,7 millones, comparado con los \$121,9 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$50,2 millones (41%). En parte, se debe al cambio en las alícuotas de impuesto a los ingresos brutos sobre la generación de energía y la variación de las ventas.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$677,3 millones, comparado con los \$774,2 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$96,9 millones (13%).

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

- (i) \$59,6 millones de sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó una disminución del 46% respecto de los \$109,5 millones para el ejercicio 2019. A pesar de que hubo incrementos salariales, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales correspondientes al ejercicio 2019, fue mayor. Adicionalmente, parte de la nómina que estaba bajo GROS A en 2019, pasó a otra sociedad, AESA, desde enero de 2020.
- (ii) \$538,0 millones de honorarios profesionales, lo que representó una disminución del 9% respecto de los \$591,7 millones para el ejercicio 2019. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA. A pesar de que hubo incrementos en la facturación de servicios administrativos realizados por RGA, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos por honorarios profesionales correspondientes al ejercicio 2019, fue mayor.
- (iii) \$38,2 millones de donaciones, lo que representó un aumento del 3.083% respecto de los \$1,2 millones del ejercicio 2019. Principalmente, debido a donaciones realizadas a la Cruz Roja Argentina del programa #ArgentinaNosNecesita.

Otros Ingresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$93,7 millones lo que representó un aumento del 537%, comparado con los \$14,7 millones para el ejercicio 2019.

Los principales componentes de otros ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$36,5 millones en multa a proveedor por mora en la entrega de una turbina para el ciclo cerrado de CTR.
- (ii) \$47,9 millones por la venta de parte del terreno de CTI en GMSA.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$9.964,4 millones, comparado con una ganancia de \$10.435,6 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución de \$471,2 millones.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$3.887,7 millones, comparado con una pérdida de \$3.584,8 millones para el ejercicio 2019, representando un aumento de la pérdida en \$302,9 millones.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$5.279,3 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 12% respecto de los \$4.712,6 millones de pérdida para el ejercicio 2019. Se debe, principalmente, a un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión y por deuda intercompany otorgada, neteado por el efecto de la reexpresión por el IPC de dichos resultados correspondientes al ejercicio 2019.
- (ii) \$13.308,4 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de \$6.432,1 millones respecto de los \$19.740,5 millones de pérdida del ejercicio de 2019. La variación se debe, principalmente, a que en el ejercicio de 2020 el aumento del tipo de cambio fue menor (41%) al aumento en el ejercicio 2019 (59%).
- (iii) \$15.116,8 millones de ganancia por RECPAM como consecuencia de la aplicación del ajuste por inflación, lo que representó una disminución de \$6.643,3 millones comparado con \$21.760,1 millones de ganancia para el ejercicio 2019. La variación se debe al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados correspondientes al ejercicio 2020. Siendo el aumento de inflación del 53,8% en el 2019 comparado con el 36% del 2020.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$6.076,7 millones, comparada con una ganancia de \$6.850,8 millones para el ejercicio 2019, lo que representa una disminución de \$774,1 millones.

El resultado de impuesto a las ganancias fue una pérdida de \$3.036,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, representando una disminución de la pérdida de \$2.934,5 millones en comparación con los \$5.971,1 millones de pérdida del ejercicio 2019.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$3.040,1 millones, comparada con los \$879,7 millones de ganancia para el ejercicio 2019, lo que representa un aumento de \$2.160,4 millones.

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$429,9 millones, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias, representando un aumento de la ganancia de \$3.165,4 millones en comparación con la pérdida de \$2.735,7 millones para el ejercicio 2019.

El resultado integral total del ejercicio es una ganancia de \$3.470,0 millones, representando un aumento del 287% respecto de la pérdida integral del ejercicio 2019, de \$1.855,9 millones.

EBITDA Ajustado

**Ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de:**

2020

EBITDA Ajustado en millones de pesos ^{(1) (2)}

12.892,8

EBITDA Ajustado en millones de dólares ^{(1) (2)}

181,5

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

(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.

2. Estructura patrimonial comparativa con los ejercicios anteriores:

(en millones de pesos)

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	76.978,6	70.587,5	65.355,2	35.923,4
Activo corriente	11.847,3	13.191,3	11.378,6	7.416,5
Total activo	88.825,9	83.778,7	76.733,9	43.339,9
Patrimonio atribuible a los propietarios	14.270,3	11.325,5	13.743,4	8.451,1
Patrimonio no controladora	1.594,8	1.199,5	1.312,5	441,9
Total patrimonio	15.865,1	12.525,1	15.056,1	8.893,0
Pasivo no corriente	57.746,8	55.302,1	46.764,7	26.847,6
Pasivo corriente	15.214,0	15.951,7	14.913,1	7.599,4
Total pasivo	72.960,9	71.253,8	61.677,9	34.447,0
Total patrimonio y pasivo	88.825,9	83.778,7	76.733,9	43.339,9

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo ordinario	9.964,4	10.435,6	7.290,6	3.403,8
Resultados financieros	(3.887,7)	(3.584,8)	(13.287,5)	(3.932,3)
Resultado neto ordinario	6.076,7	6.850,8	(5.996,9)	(528,5)
Impuesto a las ganancias	(3.036,6)	(5.971,1)	976,8	1.108,0
Resultado por operaciones continuas	3.040,1	879,7	(5.020,1)	579,5
Resultado del ejercicio	3.040,1	879,7	(5.020,1)	579,5
Otros resultados integrales	429,9	(2.735,7)	8.339,8	(3,9)
Total de resultados integrales	3.470,0	(1.855,9)	3.319,7	575,6

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	9.387,4	8.025,7	1.971,0	6.972,4
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(2.683,6)	(3.947,1)	(6.889,7)	(13.635,8)
Flujos de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(7.261,9)	(2.742,0)	5.616,1	4.740,7
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(558,1)	1.336,6	697,4	(1.922,7)

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez (1)	0,78	0,83	0,76	0,98
Solvencia (2)	0,20	0,16	0,22	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,84	0,85	0,83
Rentabilidad (4)	0,21	0,06	(0,42)	0,11

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

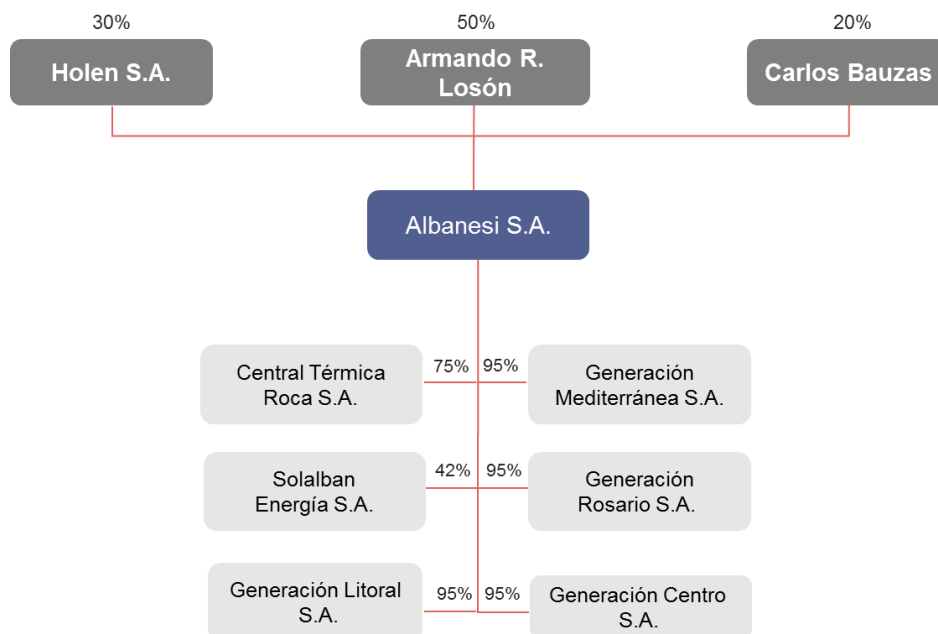
(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

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

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

El siguiente cuadro ilustra la estructura organizativa al 31 de diciembre de 2020



Holen S.A., Armando Losón y Carlos Bauzas poseen el 5% restante de GMSA, GROSA, GLSA y GECEN.

Reorganización societaria

Con fecha 21 de diciembre de 2020, los órganos de administración de ASA, GMSA y GECEN. aprobaron la conveniencia de llevar adelante una reorganización societaria, en virtud de la cual GMSA absorbería GECEN y ASA, en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las Normas de la CNV y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias, conforme se define más adelante, así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia.

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social de la Sociedad se encuentra compuesto por 64.451.745 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción, distribuidas de la siguiente forma:

- | | | | |
|---|-----------------------|------|-----------------------|
| • | Armando Roberto Losón | 50 % | (32.225.873 acciones) |
| • | Holen S.A. | 30 % | (12.890.348 acciones) |
| • | Carlos Alfredo Bauzas | 20 % | (19.335.524 acciones) |

Organización de la toma de decisiones

Conforme se expresa en los diferentes apartados del Anexo IV del Título IV de las Normas de la CNV, que acompaña a esta Memoria, referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, las políticas y estrategias de la Sociedad son definidas por el Directorio para ser ejecutadas por cada uno de los sectores bajo la supervisión de las Gerencias correspondientes y del mismo Directorio inclusive.

Aquellas decisiones cuya magnitud y/o monto implicado resulten de importancia y/o relevantes, relacionadas a la administración de las actividades de la Sociedad, son resueltas en forma directa por el Directorio reunido especialmente a tal fin. De ser requerido en caso concreto, es la Asamblea de Accionistas, en sesión extraordinaria, la que se encarga de resolver. En todos los casos acaecidos durante el año 2019, las decisiones en la Asamblea de Accionistas han sido adoptadas por unanimidad, mientras que las relativas al Directorio han sido tomadas cumpliendo con las mayorías establecidas en el estatuto social.

Remuneraciones del Directorio

Las resoluciones de la Sociedad vinculadas a la determinación de los honorarios a regular para el Directorio, se ajustan a los límites y lineamientos previstos por el artículo 261 de la Ley N° 19.550 y los artículos 1° a 7° del Capítulo III del Título II de las Normas de la CNV.

5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2021

5.1 Perspectivas para el Mercado de Generadores Eléctricos en general

Tras las licitaciones para la contratación de potencia y energía nueva, organizadas desde 2016, se incorporaron numerosas centrales eléctricas. Los cambios regulatorios acaecidos desde entonces y en particular desde la inestabilidad financiera y económica iniciada en abril 2018, llevan a una situación compleja en el sector de generación eléctrica.

Durante 2020, se acentuó la incertidumbre en el mercado eléctrico, ya que no se produjeron definiciones hasta el momento, más allá de un extendido congelamiento de tarifas y precios y remuneraciones. Este congelamiento de ingresos se extiende ya casi dos años en un contexto de inflación elevada, llevando a restricciones financieras crecientes.

La disponibilidad de unidades de generación es elevada por el ingreso de numerosas unidades nuevas contratadas bajo contratos de largo plazo, tanto térmicas y renovables en 2019 y 2020. Se considera que este proceso inversor en conjunto con la moderación de la demanda de los últimos años, establece un adecuado nivel de reserva de generación para abastecer fluidamente la demanda esperada. Sin embargo, el mantenimiento de unidades que no reciben ajustes en su remuneración comenzará a debilitarse.

A pesar de la fuerte depreciación del peso argentino, CAMMESA honró todos sus contratos a largo plazo respetando las condiciones económico-financieras y realizando los pagos al tipo de cambio en dólares.

La Emergencia Eléctrica que había declarado el Gobierno a inicios de 2016, finalizó el 31 de diciembre de 2017. A pesar de esta finalización, el sector eléctrico aún requiere tareas pendientes para normalizar su funcionamiento, y se requiere proseguir con los incrementos de precios mayoristas para dotar de sustentabilidad económica sin subsidios al sector.

La perspectiva de funcionamiento y despacho comercial de los generadores termoeléctricos modernos y localizados en regiones de alto crecimiento de la demanda, es favorable ya que sus unidades recibirán requerimientos crecientes de despacho.

Las perspectivas del sector energético son inciertas por demoras en las decisiones y por la situación económica y financiera del Estado. La política de mantenimiento de ajuste mínimos en tarifas y precios parece probable en el 2021. Las perspectivas de abastecimiento de combustibles en invierno serán menores a las de inviernos previos, con precios superiores. Tal vez estos desequilibrios induzcan una mayor acción regulatoria para incrementar el costo que pagan diferentes consumidores.

Las restricciones de financiamiento internacional para la Argentina demoran el ingreso de unidades de generación eléctrica al mismo ritmo en que se comprometieron inversiones en 2016 a 2019, revalorizando el parque existente y los proyectos en proceso de construcción final. La ausencia de mayor oferta hidroeléctrica en los próximos años, brinda una perspectiva favorable respecto al despacho de unidades termoeléctricas, morigerada parcialmente por el ingreso de nuevas unidades de generación de fuentes renovables. Es probable que un mayor aumento de demanda de energía eléctrica en 2021 al retomarse el crecimiento de la economía, presione a la oferta en años próximos.

La irrupción de plantas de energía renovable plantea un desafío para el sistema dada la interrumpibilidad natural de las mismas. El respaldo de unidades termoeléctricas aparece como imprescindible para respaldar a estas unidades.

La política de recorte de subsidios a los consumidores de energía eléctrica tuvo en 2019 y 2020 el beneficio de menores precios internacionales del petróleo y combustibles comparados con años anteriores. La reducción moderada de oferta de gas en 2021 influirá en mayores montos a erogar por gas, LNG y gas oil importados.

La situación física de la oferta eléctrica es inmejorable tras los años de inversión del 2016 al 2018, aunque el mantenimiento del mismo depende de las decisiones que debe adoptar el gobierno. La crisis económica y sanitaria de 2020 influyó en las intenciones originales del Gobierno de enmendar el déficit financiero del sector energético, que podría retomarse tras las elecciones legislativas de octubre 2021.

5.2 Perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2021

Energía Eléctrica

La dirección de la Sociedad espera para el año 2021 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.

A mediados del mes de noviembre de 2021 vence el Contrato de Demanda Mayorista de la unidad TG01 y TG02 de CT Independencia, pasando a ser considerada máquina de base.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo asegurar el financiamiento para el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados. Mientras tanto, se continuará optimizando la estructura de financiamiento asegurando un desendeudamiento gradual de la compañía.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una ganancia que asciende a la suma de \$ 3.040.091.490. Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2020 ascienden a \$ 3.309.062.047.

La Asamblea General de Accionistas deliberará y decidirá finalmente el destino de las utilidades detalladas anteriormente.

7. AGRADECIMIENTOS

Resulta importante para el Directorio manifestar su agradecimiento a todos los empleados de la Sociedad por la labor realizada durante el ejercicio que ha resultado fundamental para los logros técnicos y económicos obtenidos. Asimismo, reconoce expresamente la contribución de clientes y proveedores así como de las entidades bancarias y demás colaboradores que han trabajado para una mejor gestión de la compañía durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

EL DIRECTORIO

ALBANESI S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado al 31.12.2020

A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

1. *El directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía*

Albanesi S.A. (en adelante indistintamente, la “Compañía” o la “Sociedad”) es la sociedad controlante del Grupo Albanesi (en adelante, el “Grupo”) relacionada con la generación y venta de energía eléctrica. Es así que compartimos la visión, misión y valores del Grupo. Mediante acta de directorio de fecha 21 de diciembre de 2020, la Compañía manifestó su intención de llevar adelante un proceso de reorganización societaria mediante el que será absorbida junto con Generación Centro S.A. (“GECE”), otra sociedad del Grupo, por Generación Mediterránea S.A. (“GMSA”), con la intención de lograr una mayor eficiencia en la estructura societaria de control de la Sociedad e, indirectamente, del Grupo, dado que los accionistas que controlan el 100% del capital social y votos de la Sociedad comprenden la totalidad de los accionistas minoritarios de GMSA. A fin de avanzar en los pormenores asociados, se han iniciado las tratativas entre las sociedades participantes de la fusión para elaborar y, oportunamente, suscribir un compromiso previo de fusión que establezca los términos y condiciones del proceso de reorganización societaria y contemple los requisitos previstos por el artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013) y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), su decreto reglamentario y sus modificatorias (la “LIG”), así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia. Como consecuencia de la reorganización societaria, la Sociedad será absorbida junto con GECE por GMSA y tanto la Sociedad como GECE serán disueltas sin liquidación con fecha efectiva de fusión el 1° de enero de 2021, conforme lo requerido por la LIG, momento a partir del cual la operatoria de las sociedades absorbidas y la documentación contable e impositiva correspondiente a esas operaciones será realizada o emitida por la GMSA.

En fecha 16 de agosto de 2018 el Directorio de la Sociedad aprobó el Programa de Integridad del Grupo (el “Programa”) y sus políticas correspondientes, dentro de las que se encuentra el Código de Ética y Conducta. Asimismo, es el Directorio de la Compañía el órgano encargado de generar una cultura ética de trabajo a través del establecimiento de los pilares que rigen la visión, misión y valores del Grupo, a los que se puede acceder desde la página web www.albanesi.com.ar.

Mediante acta de directorio de fecha 02 de julio de 2020, se resolvió actualizar el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios, así como la implementación de una plataforma denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP) y la Política de “Due Diligence” de Terceros. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa.

La Sociedad ofrece una variada gama de productos y servicios que reflejan la capacidad de desarrollo y ejecución de nuevos proyectos que permiten afianzar su presencia en el mercado de energía, así como explorar nuevos negocios generando un crecimiento constante. También ofrece una propuesta que agrega valor basada en un vínculo de confianza y calidad con todos sus clientes

brindando no solo un excelente producto sino también un servicio basado en sus estándares de calidad y excelencia.

El Directorio de la Sociedad tiene como misión brindar acceso a la energía en forma confiable y sustentable tanto a la industria como al sistema interconectado nacional, mediante la generación de electricidad térmica y vapor, y la comercialización de gas. Así, el Directorio entiende y se encarga de optimizar las necesidades energéticas de los clientes y busca que la Sociedad sea elegida por la propuesta de valor que ofrecemos.

Los Valores funcionan como principios rectores de nuestro comportamiento y guía de nuestro accionar individual y colectivo. Representan el ADN de la organización y nos rigen tanto en el día a día, como en las decisiones de corto y largo plazo; nos consideramos defensores de valores tales como: el respeto, la responsabilidad, la transparencia, la proactividad, la innovación. Es así como, estos valores fueron consolidados en el Código de Ética y Conducta de la Sociedad.

- 2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.*

El Directorio, en conjunto con las distintas gerencias de la Compañía – estructuradas éstas en función de las respectivas áreas– define las metas y objetivos, así como el proceso de control de cumplimiento de las políticas y estrategias generales de la Compañía, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda. Asimismo, es el Directorio quien aprueba las políticas de inversiones y de financiación.

La participación de las áreas gerenciales es fundamental a la hora de establecer la estrategia general, toda vez que son conocedoras directas e inmediatas de las necesidades específicas de cada sector.

Las estrategias generales de la Compañía se establecen, también, teniendo en consideración la visión y misión, así como también los factores de riesgo internos y externos. Es el Directorio el órgano encargado de controlar el cumplimiento de la estrategia y de que ésta se aplique de conformidad con los valores que rigen el negocio de la Compañía.

Dentro de las prácticas habituales vinculadas a este punto encontramos reuniones periódicas de trabajo de los miembros del Directorio y la Gerencia Corporativa, reuniones de los responsables de las diferentes áreas con reporte al Directorio, tratamiento por Acta de Directorio de cuestiones relevantes y estratégicas.

- 3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.*

La Sociedad dispone de diversos mecanismos para proporcionar información a sus directores y gerentes con la antelación adecuada para mantenerlos informados al momento de la toma de decisiones. El Directorio ha trabajado en el establecimiento de procedimientos regulares de reuniones informativas en todos los aspectos mencionados para facilitar la toma de decisiones del órgano de administración, destacándose especialmente las reuniones periódicas con el Comité de Dirección integrado por los Gerentes Corporativos de cada área y, asimismo, las reuniones del Directorio con los referentes de cada área.

4. *El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.*

El Directorio ha liderado el proceso de desarrollo y creación del Programa de Integridad, que fuera aprobado por Acta de Directorio del 16 de agosto de 2018 y que se sustentó inicialmente en los siguientes pilares: (i) un Código de Ética y Conducta (el “Código”), (ii) una Política Anticorrupción, (iii) una Política de Presentación en Licitaciones y Concursos, (iv) una Política de relacionamiento con Funcionarios Públicos; y (v) una Línea Ética para denuncias anónimas de terceros (la “Línea”), administrada por PricewaterhouseCoopers, y se encuentra en forma constante asesorándose en materia de mejores prácticas para implementar en este aspecto. Posteriormente, mediante acta de directorio de fecha 02 de julio de 2020, se resolvió actualizar el Código de Ética y Conducta y la Política de Regalos y Obsequios, así como la implementación de una plataforma denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP) y la Política de “Due Diligence” de Terceros. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa.

Entre las Políticas de Gobierno Societario, el Código de Gobierno Societario es un recurso que nos ayuda a actuar ética y responsablemente en nuestra actividad cotidiana. Es una guía para proporcionar información sobre cómo tratar los problemas más frecuentes relacionados con la conducta empresarial. Un buen Gobierno Societario es primordial para garantizar el crecimiento y la solidez del Grupo Albanesi, optimizar su transparencia, profesionalizar las prácticas administrativas y proteger los derechos de los accionistas y el público inversor. El principal objetivo del Directorio es asegurar que el valor entregado a los accionistas y demás grupos de interés sea a través del crecimiento de la organización y su negocio, así como también, a través de un adecuado marco de control interno.

Para el control del cumplimiento de las políticas existentes, se encuentra en funcionamiento (i) el Comité de Recursos Humanos y (ii) el Comité de Ética, cuya creación fuera prevista por el Código y que, de conformidad con lo resuelto por la reunión de Directorio de fecha 09 de septiembre de 2020, se encuentra conformado por 3 (tres) miembros a ser designados por el Directorio, estando actualmente conformado por: (i) el Gerente Corporativo de Legales & Compliance; (ii) el Gerente Corporativo de Auditoría Interna y (iii) un asesor, independiente de los accionistas del Grupo. Asimismo, en el futuro, en caso de crearse una Gerencia de Compliance independiente y una Gerencia de Riesgos o de Administración de Riesgos, los titulares de dichas gerencias podrán también ser considerados para ser titulares del Comité de Ética así como cualquiera de los miembros del Directorio; manteniendo ambos comités reuniones periódicas que resultan suficientes de acuerdo a la estructura actual de la empresa.

5. *Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.*

El Directorio de la Sociedad es el máximo órgano de administración. Dada la estructura de la Sociedad, todos los miembros del Directorio se dedican exclusivamente a la empresa, de modo que tienen suficiente tiempo para el ejercicio de sus funciones. Su funcionamiento, considerando la estructura de la Sociedad, se rige de acuerdo con el estatuto social de la Compañía, la administración estará a cargo de un directorio compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de nueve directores

titulares, como mínimo la asamblea deberá designar un director suplente y hasta el número que considere conveniente. Los directores permanecerán en sus cargos tres ejercicios sociales, y deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario, así como obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios.

La totalidad de los miembros del Directorio cumplen en forma total con lo establecido en el Artículo 7º del Estatuto Social referido a su conformación y funcionamiento. La fijación del número y la designación de directores es competencia de la Asamblea General de Accionistas, con el objeto de lograr un adecuado funcionamiento del Directorio para el cumplimiento de sus responsabilidades, que abarcan, entre otras, las áreas de contabilidad y finanzas, control interno, evaluación de los negocios, administración de riesgos, liderazgo, estrategia y visión de los negocios.

El Directorio se reúne periódicamente dando cumplimiento a lo establecido en las normas legales y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores. Al mismo tiempo, es responsable de la administración general de la Compañía, adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA

6. *El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.*

Todos los temas a tratar en reuniones de Directorio son previamente debatidos en las reuniones de áreas correspondientes, ya sea de Gerencia Corporativa como con los distintos referentes y Comités. Los miembros del Directorio son informados previamente de los temas a debatir, y las convocatorias a dichas reuniones son coordinadas a través del sector de Legales (encargado de la preparación de las actas correspondientes) y las secretarías de Directorio, todo bajo el monitoreo del Presidente del Directorio.

El Presidente del Directorio es quien preside las Reuniones de Directorio de la Compañía, y las decisiones se adoptan previa deliberación por todos los miembros asistentes a la reunión.

Asimismo, el Presidente se asegura de que las asambleas de accionistas sean convocadas con la antelación suficiente y propone el orden del día.

7. *El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.*

Tratándose de una sociedad cerrada, en la cual además los Directores son ejecutivos con dedicación completa a la Sociedad y representan proporcionalmente a las familias accionistas, entendemos que no resulta necesaria la existencia de un proceso de evaluación distinto al que rige al resto de la nómina en su conjunto.

8. *El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.*

En Grupo Albanesi compartimos la idea de que para poder ejercer correctamente las funciones dentro del Directorio se requiere un proceso de capacitación continuo, donde los directores deben obtener aquellos conocimientos y habilidades que permitan administrar de forma eficiente y efectiva los riesgos de la organización.

Teniendo presente las cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, el Directorio a iniciativa del Presidente adopta acciones de actualización y de capacitación general y/o particular en función de las necesidades específicas que vayan surgiendo en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que cada uno de los miembros, ya sea del Directorio y de los ejecutivos gerenciales, tenga a su cargo.

9. *La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.*

Dada la estructura de la Sociedad, en la cual se destaca que la totalidad de los Directores son ejecutivos, la función que se describe en la norma para la Secretaría Corporativa se encuentra dispersa entre todos los miembros de la Gerencia Corporativa que conforman el comité de dirección y en definitiva a través de sus reuniones garantizan la eficiencia y eficacia de las posteriores reuniones de Directorio, en las cuales los integrantes de dicho órgano ya llegan con toda la información dado que participan en las reuniones previas con los máximos referentes jerárquicos de cada área.

10. *El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la Compañía.*

Dada la estructura de la Sociedad y la forma de actuación del Directorio ya explicada en puntos precedentes, no existe un puesto específico de Gerente General. En relación a la sucesión del Presidente, el mismo se encuentra expresamente regulado en forma estatutaria.

C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO.

11. *El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.*

La Sociedad considera que, en base a su estructura accionaria y no haciendo oferta pública de sus acciones, no es necesario contar con Directores independientes.

12. *La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir*

el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.

Sin perjuicio de que la Compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones, los Directores son elegidos por la Asamblea de Accionistas a propuesta de los miembros del Directorio en funciones y de acuerdo a criterios de idoneidad conforme las necesidades de la Compañía, del negocio y de la estrategia.

- 13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.*

Conforme se desarrolló en el punto 12 del apartado C) del presente, y sin perjuicio de que la Compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones y un proceso de preselección de candidatos al Directorio de carácter formal; respecto de la sucesión de sus miembros el Directorio puede, en función de su experiencia y del conocimiento de las necesidades de la administración de la Compañía, proponer con carácter no vinculante a la asamblea de accionistas candidatos para ocupar los cargos vacantes.

- 14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.*

Siendo una sociedad cerrada, en donde la representación del Directorio ha resultado sumamente estable sin variaciones en su composición, no se considera necesaria la implementación de un programa de orientación mientras se mantenga esta tendencia en la conformación del Directorio.

D) REMUNERACIÓN.

- 15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.*

Considerando su estructura, la Sociedad entiende que no resulta necesaria la existencia de un Comité de Remuneraciones, encontrándose la mayoría de las tareas enunciadas en la norma y relacionadas, a cargo de la Gerencia Corporativa de Recursos Humanos y también en el Comité de Recursos Humanos.

- 16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.*

Conforme se ha expresado previamente, la política de remuneraciones del Directorio no difiere de los parámetros establecidos para la nómina del Grupo en su conjunto y se ajusta en lo que corresponda a lo establecido en la Ley General de Sociedades.

E) AMBIENTE DE CONTROL.

- 17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo – entre otros – los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.*

Tanto el Directorio como las distintas Gerencias de la Compañía, cuentan con vasta experiencia en el negocio. En reuniones periódicas con la Dirección, los gerentes exponen los riesgos identificados y la Dirección es quien determina el apetito al riesgo.

Los principales factores de riesgo de la actividad tienen que ver con factores de mantenimiento, higiene, seguridad y medio ambiente. Los programas de trabajo contemplan las medidas necesarias para prevenir y en su caso mitigar esos riesgos. Los resultados de la gestión son evaluados por el Directorio, con participación de la Gerencia de la Planta.

- 18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.*

El área de Auditoría Interna de la Sociedad reporta al Presidente del Directorio, lo que brinda la independencia necesaria para poder desempeñar su función.

Anualmente se desarrolla un plan anual de auditoría basado en riesgos el cual es presentado al Directorio para su aprobación.

Periódicamente el Directorio monitorea la evolución de dicho Plan y la efectividad de los trabajos realizados.

- 19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.*

Los miembros del departamento de Auditoría Interna son profesionales, graduados de las carreras de Contador Público, Lic. en Administración y Lic. en Sistemas. Cuentan con suficiente experiencia en auditoría y conocimiento del negocio. Anualmente se contempla un plan de capacitación para los miembros del equipo.

- 20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.*

La Sociedad no cuenta con un Comité de Auditoría. El Directorio participa activamente en temas relacionados con:

- Presentación de reportes financieros
- Riesgos de fraude
- Auditoría Interna independiente
- Designación del Auditor Externo
- Programa de Ética y Cumplimiento

21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.

La Sociedad no posee una política vinculada a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Price Waterhouse & Co. S.R.L, se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. Oportunamente la Sociedad ajustará la rotación del Auditor Externo según esto sea exigible por la normativa vigente.

F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO.

22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.

En febrero del 2018, el Grupo Albanesi comenzó el proceso de fortalecimiento de su Código de Ética como parte de la implementación de un Programa de Integridad, para asegurar su efectividad en relación con los diferentes riesgos en la materia. El nuevo Programa de Integridad fue aprobado por Acta de Directorio de fecha 16 de agosto de 2018 fecha en la que también se aprobó el nuevo Código, actualizado mediante Acta de Directorio de fecha 02 de julio de 2020, que refleja los valores y la cultura de la compañía y que resulta aplicable a todos los accionistas, directores y empleados en general en todas las locaciones donde opera el Grupo Albanesi. Posteriormente, con fecha 9 de septiembre de 2020, se resolvió modificar el Reglamento del Comité de Ética y el Código de Ética y Conducta en sus partes pertinentes a los efectos de dejar asentada la obligación del Comité de Ética de reportar los temas de su competencia de forma semestral al Directorio, lo que resulta conveniente por razones de índole administrativa.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra

represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

El Directorio aprueba aquellas revisiones y propuestas que el Comité de Ética realiza respecto del Programa de Integridad de la Sociedad implementando las modificaciones pertinentes a las políticas y medidas ya existentes, así como reforzando y creando nuevas. Todo ello contemplando los riesgos en la materia, así como la dimensión y capacidad económica de la Sociedad. Dichas modificaciones son luego comunicadas a los empleados, directores y accionistas de la Sociedad.

Respecto de las acciones mencionadas y en virtud del Programa de Integridad, la Sociedad implementó un Plan de Capacitación que comenzó con los gerentes de planta, síndicos, directores, accionistas, gerentes de área y empleados clave, quienes recibieron cursos presenciales.

En septiembre de 2019, el Grupo lanzó un *e-learning*, de carácter obligatorio, como herramienta para capacitar a toda su planta de empleados, garantizando y facilitando el acceso en todas las locaciones del país donde la Sociedad tiene presencia.

Como fuera mencionado anteriormente, el Programa de Integridad estableció una Línea Ética para denuncias anónimas de terceros administrada por PricewaterhouseCoopers. El detalle de los cuatro canales disponibles puede consultarse en el siguiente sitio web: <http://www.albanesi.com.ar/Linea-etica.php>

El Código de Ética establece que no se deben tomar represalias frente a los denunciantes, sino que debe protegerse a los mismos, pudiendo conservar el anonimato, de así decidirlo.

Adicionalmente, mediante Acta de Directorio de fecha 02 de julio de 2020, la Sociedad aprobó la implementación de una Política de *due diligence* a terceros para analizar de forma previa a cualquier tercero que quiera realizar negocios con la Compañía mediante una plataforma denominada “Gestión de Riesgo de Integridad de Proveedores” (GRIP). En el mismo sentido, se incluyó una cláusula de Anticorrupción y Ética en los pliegos y en los contratos en los que la Sociedad es parte.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.

En cumplimiento de las disposiciones del Código, se creó un registro de Conflictos de Intereses, obligatorio y accesible por todos los miembros de la Sociedad y que es revisado por el Comité de Ética el cual analiza los conflictos denunciados, y los reporta al Directorio de la Sociedad.

G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS.

25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.

La Compañía, a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar), cuenta con una sección donde consta información específica para los inversores. La Compañía cuenta con un apartado en dicho sitio web donde se detalla información propia que es requerida por la CNV en cada emisión de títulos valores. La Sociedad ha desarrollado dentro del sitio web una sección que no solo suministre información relevante de la empresa) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.

Sin perjuicio que no cuenta con un Oficial de Relaciones con los Inversores, las tareas enunciadas en la norma en cuanto al contacto y brindarles información a los inversores se encuentra a cargo de la Gerencia de Estructuraciones Financieras y, desde el área de Legales y Compliance se actualiza la información relativa a Políticas de Gobierno Societario.

26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.

La Compañía cuenta, a través del sitio web del Grupo Albanesi (www.albanesi.com.ar) con un canal de comunicación con partes interesadas a través del cual evacúa las inquietudes de éstas en general. Aquellas partes interesadas podrán dirigirse a la Compañía a través de la casilla de correo electrónico inversores@albanesi.com.ar especificando respecto de cuál de las compañías del Grupo requiere información.

27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas – a través de un canal de comunicación formal – realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes en las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.

El Directorio remite a los Accionistas en forma previa toda la información necesaria para poder debatir los temas que resulten necesarios en Asamblea. Vale mencionar que, siendo una sociedad cerrada, el envío de información y diferentes reportes resulta bastante directo lo cual se ve reflejado en la participación y decisión unánime de todas las decisiones asamblearias hasta el momento.

28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.

Debido a la imposibilidad de realizar reuniones presenciales con motivo de la situación de emergencia y de público conocimiento relativa a la pandemia de coronavirus (COVID-19) y de las medidas de aislamiento y, posteriormente de distanciamiento obligatorio impuestas por el gobierno de la República Argentina, la Sociedad ha realizado reuniones a distancia a través de medios

electrónicos de comunicación que permiten la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes, en virtud de lo establecido por la Resolución 830/2020 de la Comisión Nacional de Valores. Toda vez que no se trata de una Compañía que realiza oferta pública de sus acciones, en la actualidad la Compañía no requiere la implementación de medios electrónicos de comunicación para la transmisión de información. La provisión de información por el Directorio a los accionistas se encuentra garantizada.

29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.

La Emisora no posee una política específica de distribución de dividendos establecida estatutariamente y aprobada por la Asamblea. En este sentido, únicamente se establece en el Artículo 10º del Estatuto Social que los dividendos deben ser pagados en forma proporcional a las integraciones accionarias y dentro del año en que son aprobados.

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1º

Guillermo Gonzalo Brun

Vicepresidente 2º

Julián Pablo Sarti

Directores Titulares

Carlos Alfredo Bauzas
Sebastián Andrés Sánchez Ramos
Oscar Camilo De Luise

Directores Suplentes

José Leonel Sarti
Juan Gregorio Daly
Ricardo Martín Lopez
Romina Solange Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique Omar Rucq
Francisco Agustín Landó
Marcelo Pablo Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos Indalecio Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo Claudio Barattieri

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados

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: 17 de septiembre 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 13)			
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
16 de marzo de 2021
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.

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	76.152.719.723	69.906.100.045
Inversiones en asociadas	8	299.263.082	330.850.803
Inversiones en otras sociedades		79.536	176.796
Activo por impuesto diferido	22	303.773	258.920
Saldo a favor de impuesto a las ganancias, neto		4.839.266	2.615.871
Otros créditos	10	521.436.905	347.472.995
Total activo no corriente		76.978.642.285	70.587.475.430
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	9	290.732.126	337.793.585
Saldo a favor de impuesto a las ganancias, neto		-	3.590.114
Otros créditos	10	4.551.621.772	4.158.330.291
Créditos por ventas	11	4.553.859.719	6.370.850.256
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	2.451.079.364	2.320.763.654
Total de activo corriente		11.847.292.981	13.191.327.900
Total de activo		88.825.935.266	83.778.803.330

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

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
PATRIMONIO			
Capital social	13	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		344.038.667	344.038.667
Reserva legal		85.211.392	44.452.401
Reserva facultativa		821.132.932	821.132.932
Reserva especial RG 777/18		4.813.993.813	5.094.739.021
Reserva por revalúo técnico		4.855.964.275	4.809.358.291
Otros resultados integrales		(23.539.777)	(25.927.118)
Resultados no asignados		3.309.062.047	173.292.772
Patrimonio atribuible a los propietarios		14.270.315.094	11.325.538.711
Participación no controladora		1.594.759.763	1.199.523.151
Total del patrimonio neto		15.865.074.857	12.525.061.862
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos por impuesto diferido	22	13.441.350.028	10.265.949.922
Otras deudas	16	1.636.917	2.627.644
Plan de beneficios definidos	23	60.489.927	57.638.980
Préstamos	17	41.582.005.092	42.979.835.970
Deudas comerciales	15	2.661.355.267	1.995.956.311
Total del pasivo no corriente		57.746.837.231	55.302.008.827
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas	16	293.176	901.244
Deudas sociales	20	158.455.530	147.360.281
Plan de beneficios definidos	23	14.107.658	14.319.699
Préstamos	17	9.116.648.454	7.126.259.438
Instrumentos financieros derivados		25.500.000	-
Deudas fiscales	21	725.059.939	353.841.639
Deudas comerciales	15	5.173.958.421	8.309.050.340
Total del pasivo corriente		15.214.023.178	15.951.732.641
Total del pasivo		72.960.860.409	71.253.741.468
Total del pasivo y patrimonio		88.825.935.266	83.778.803.330

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

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
Ingresos por ventas	25	17.052.892.776	19.230.572.867
Costo de ventas	26	(6.401.498.496)	(7.716.626.222)
Resultado bruto		10.651.394.280	11.513.946.645
Gastos de comercialización	27	(71.744.990)	(121.941.489)
Gastos de administración	28	(677.326.825)	(774.243.446)
Resultado por participación en asociadas	8	(31.587.721)	(196.847.196)
Otros ingresos operativos	29	93.689.250	14.677.850
Resultado operativo		9.964.423.994	10.435.592.364
Ingresos financieros	30	759.089.987	379.159.761
Gastos financieros	30	(6.240.513.784)	(5.435.724.898)
Otros resultados financieros	30	1.593.716.143	1.471.784.105
Resultados financieros, neto		(3.887.707.654)	(3.584.781.032)
Resultado antes de impuestos		6.076.716.340	6.850.811.332
Impuesto a las ganancias	22	(3.036.624.850)	(5.971.087.869)
Ganancia del ejercicio		3.040.091.490	879.723.463
Otro Resultado Integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>			
Revaluación de propiedades, planta y equipos	7	569.543.409	(3.636.437.169)
Plan de pensiones	23	3.619.354	(11.110.220)
Efecto en el impuesto a las ganancias	22	(143.290.691)	911.886.847
Otro resultado integral del ejercicio		429.872.072	(2.735.660.542)
Ganancia / (Pérdida) integral del ejercicio		3.469.963.562	(1.855.937.079)

	Nota	31.12.20	31.12.19
Ganancia del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		2.761.162.622	827.379.560
Participación no controladora		278.928.868	52.343.903
Ganancia / (Pérdida) integral del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		3.074.754.950	(1.754.643.349)
Participación no controladora		395.208.612	(101.293.730)
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad			
Ganancia por acción básica y diluida	31	42,84	12,84

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						Participación no controladora	Total patrimonio
	Capital Social (Nota 13)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalor técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados		
Saldo al 31 de diciembre de 2018	64.451,745	344.038,667	44.452,401	1.484.389,700	5.320.151,699	7.696.395,921	(18.453,249)	(1.191.988,056)	1.312.558,357	15.055.997,185
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:										
- Reserva facultativa	-	-	-	(663.256,768)	-	-	-	663.256,768	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(663.256,768)	-	(663.256,768)
Dividendos atribuibles al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.741,476)	(11.741,476)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.574,549,040)	(7.473,869)	-	(153.637,633)	(2.735.660,542)
Desafectación de reserva por revalor técnico	-	-	-	-	(225.412,678)	(312.488,590)	-	537.901,268	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	827.379,560	52.343,903	879.723,463
Saldo al 31 de diciembre de 2019	64.451,745	344.038,667	44.452,401	821.132,932	5.094.739,021	4.809.358,291	(25.927,118)	173.292,772	1.199.523,151	12.525.061,862
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de abril de 2020:										
- Reserva legal	-	-	40.758,991	-	-	-	-	(40.758,991)	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(129.978,567)	-	(129.978,567)
Aportes de la participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	28.000	28.000
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	311.204,987	2.387,341	-	116.279,744	429.872,072
Desafectación de reserva por revalor técnico	-	-	-	-	(280.745,208)	(264.599,003)	-	545.344,211	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.761.162,622	278.928,868	3.040.091,490
Saldo al 31 de diciembre de 2020	64.451,745	344.038,667	85.211,392	821.132,932	4.813.993,813	4.855.964,275	(23.539,777)	3.309.062,047	1.594.759,763	15.865.074,857

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 Expresados en pesos

	Notas	31.12.20	31.12.19
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		3.040.091.490	879.723.463
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	22	3.036.624.850	5.971.087.869
Resultado por participación en asociada	8	31.587.721	196.847.196
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 26	2.896.301.544	3.158.341.480
Valor actual de créditos y deudas		52.195.503	78.793.612
Disminución de provisiones		-	(7.936.459)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	29	(47.890.436)	-
Desvalorización de activos	30	-	64.439.837
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	30	(40.776.474)	126.291.470
Resultado por recompra de obligaciones negociables	30	(38.223.675)	-
Intereses y diferencias de cambio y otros		18.781.547.902	24.616.054.008
RECPAM	30	(15.116.803.492)	(21.760.094.422)
Devengamiento de planes de beneficios	23	9.107.108	9.319.754
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas		1.587.419.294	(1.586.548.570)
Disminución / (Aumento) de otros créditos (1)		259.593.245	(2.700.037.215)
Disminución / (Aumento) de inventarios		55.193.339	(159.203.466)
(Disminución) de deudas comerciales (2)		(5.122.638.586)	(908.106.626)
(Disminución) de planes de beneficios definidos		(6.058.006)	(3.541.544)
(Disminución) de otras deudas		(715.723)	(110.498.173)
Aumento de deudas sociales y cargas fiscales		30.572.145	180.902.426
Pago del impuesto a las ganancias		(19.765.641)	(20.182.468)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		9.387.362.108	8.025.652.172
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	7	(2.679.855.308)	(3.796.701.343)
Títulos públicos		(1.641.023)	-
Cobros por ventas de propiedades, plantas y equipos		54.250.228	-
(Suscripción) de fondos comunes de inversión neta		(13.883.758)	(91.286.675)
Préstamos otorgados	32	(42.425.948)	(59.076.166)
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(2.683.555.809)	(3.947.064.184)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
(Pagos) / Cobros de instrumentos financieros		(5.396.690)	378.632.486
Pago de préstamos	17	(5.494.004.810)	(7.149.589.526)
Pago de intereses	17	(5.577.505.758)	(4.782.370.000)
Toma de préstamos	17	3.815.023.607	8.811.310.805
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(7.261.883.651)	(2.742.016.235)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(558.077.352)	1.336.571.753
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	2.320.763.654	1.150.126.534
RECPAM		26.883.080	(402.477.457)
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		661.509.982	236.542.824
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	2.451.079.364	2.320.763.654
		(558.077.352)	1.336.571.753

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

- (1) Incluye anticipos a proveedores por la compra de propiedades, planta y equipo por \$3.689.560.157 y \$ 3.349.213.797 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.
- (2) Incluye pagos comerciales por financiación de obra. Ver nota 36.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo:

	<u>Notas</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Transferencias a propiedad, planta y equipos de activos destinados a la venta	7	-	(2.336.572.197)
Adquisición de propiedad, planta y equipo financiada por proveedores	7	(2.017.119.700)	(2.404.093.972)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedades, planta y equipo	7	(222.536.004)	-
(Aumento) Disminución revaluación de propiedades, planta y equipos neta		(427.157.557)	2.727.327.877
Plan de pensiones neto		(2.714.515)	8.332.665
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(3.669.211.827)	(3.874.288.401)
Compensación de dividendos		(129.978.567)	-
Emisión de ON con integración en especie	17	1.951.857.065	4.396.400.124
Compensación de Honorarios directores con Otros créditos	32	-	(78.566.741)
Dividendos asignados al interés no controlante compensados		-	11.741.474
Alta préstamo BLC	17	1.116.131.716	-
Alta préstamo Sindicado	17	380.717.637	-

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

Véase nuestro informe de fecha

16 de marzo de 2021

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

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 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	
			31.12.20	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 una capacidad instalada total de 1.520 MW, 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 SRRyME 01/2019	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SRRyME 01/2019	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRI)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SRRyME 01/2019	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 SRRyME 01/2019	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SRRyME 01/2019	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
16 de marzo de 2021
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

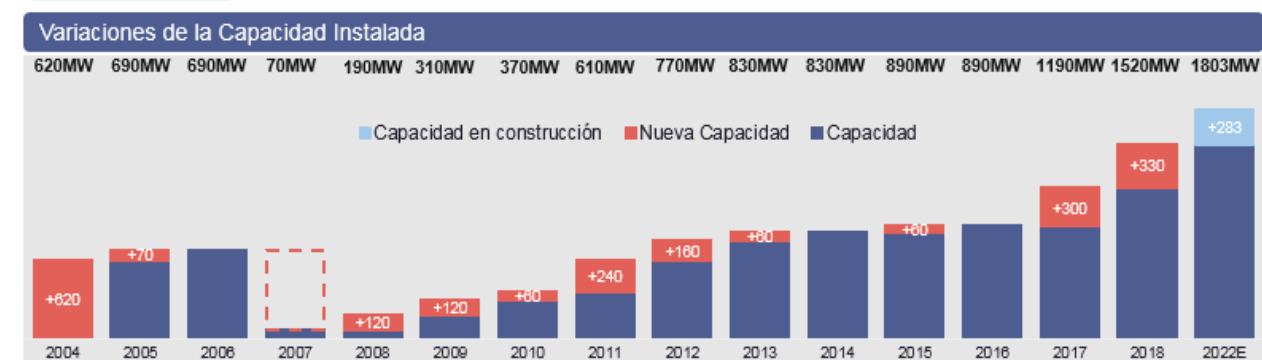
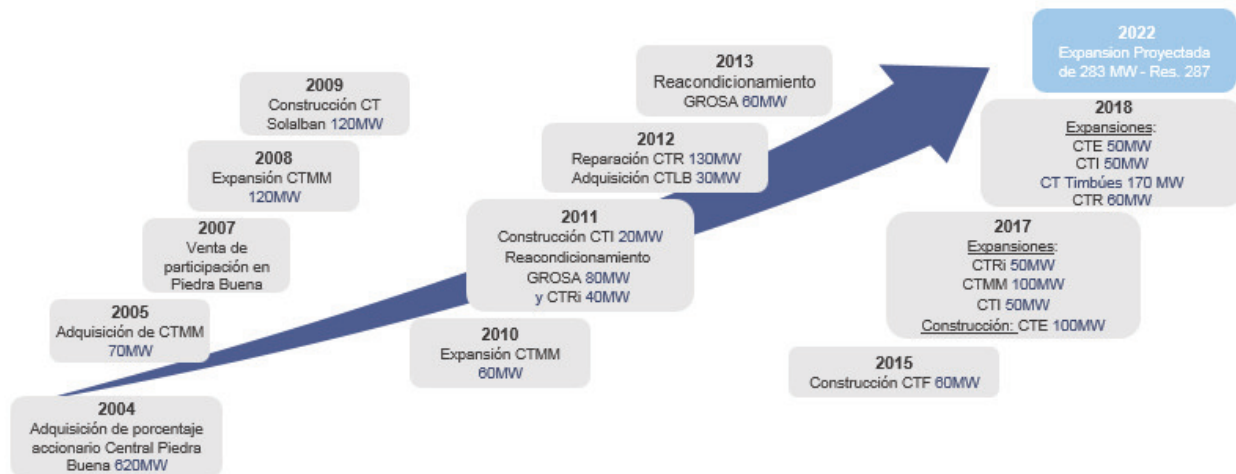
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (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 CAMMESA 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
16 de marzo de 2021
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 (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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Con fecha 25 de septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de noviembre de 2020.

Con fecha 11 de enero de 2021, GMSA envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-88681913-APN-SE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo por 45 días corridos contados desde el 16 de noviembre de 2020.

El avance en los proyectos se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

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 suscrito 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, 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 41, 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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Con fecha 25 de septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de noviembre de 2020.

Con fecha 11 de enero de 2021, GECEN envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-88681913-APN-SE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo por 45 días corridos contados desde el 16 de noviembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

El avance en el proyecto se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringsida

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

Es importante destacar que GECEN es una Subsidiaria No Restringsida 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 ingresos del Grupo vinculados a la actividad de generación eléctrica provienen de ventas a los Grandes Usuarios en el Mercado a Término, por su Demanda de Energía Excedente (Resolución SE 1281/06), por las ventas a CAMMESA bajo la Resolución SE 220/07, por ventas bajo la Resolución SE 21/16 y Resolución SRRyME 01/19. Asimismo, el excedente de energía generado bajo las modalidades descriptas en las Resoluciones SE 1281/06 y 220/07 son vendidas al Mercado Spot conforme a la normativa vigente en el MEM administrado por CAMMESA.

a) Normativa Energía Plus Resolución 1281/06

En la misma se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tiene las siguientes prioridades:

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

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de “Energía Plus” que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Los mismos deben cumplir los siguientes requisitos: (i) deberán ser agentes del MEM cuyas unidades generadoras hayan sido habilitadas comercialmente con posterioridad al 5 de septiembre de 2006 y (ii) contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

La normativa establece que:

- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW (“GU300”) serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 (“Demanda Base”) con los agentes generadores existentes a ese momento en el MEM.
- La energía consumida por GU300 por encima de su Demanda Base debe ser contratada con nueva generación (Energía Plus) a un precio negociado entre las partes. La misma no podrá superar el 50% de su demanda real.
- Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar el 50% de su demanda total bajo el servicio de Energía Plus, en las mismas condiciones descriptas anteriormente.

Cabe mencionar que, a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, se encuentra contratada prácticamente la totalidad de la potencia nominal disponible de 135MW. La duración de los contratos celebrados abarca de 1 a 2 años.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

a) Normativa Energía Plus Resolución 1281/06 (Cont.)

Las unidades de GMSA comprometidas con Contratos de MAT son las unidades TG3, TG4 y 15 MW de la TG5 de Central Térmica Modesto Maranzana.

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

En enero de 2007 la SE emitió la Resolución N° 220, habilitando la realización de Contratos de Abastecimiento entre CAMMESA y los agentes generadores que deseen instalar nueva capacidad de generación y su energía asociada. En este sentido, la celebración de Contratos de Abastecimiento fue prevista como otro modo de generar incentivos para el desarrollo de proyectos energéticos adicionales.

Dichos Contratos de Abastecimiento fueron firmados entre agentes generadores y CAMMESA por un plazo de vigencia de 10 años o un plazo inferior que se establezca excepcionalmente. La contraprestación por la disponibilidad de generación y energía eléctrica asociada fue establecida en cada contrato de acuerdo a los costos aceptados por la SE. Adicionalmente, los contratos establecen que las máquinas y centrales afectadas al cubrimiento de los Contratos de Abastecimiento generarán energía en la medida que resulten despachadas por CAMMESA.

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

GMSA celebró con CAMMESA distintos acuerdos de abastecimiento al MEM: por CTMM acordó una potencia de 45 MW por la TG5 y una duración de 10 años a contar a partir de octubre de 2010, y 89,9 MW por la TG 6 y 7 y una duración de 10 años a contar a partir de julio de 2017, por CTI acordó una potencia de 100 MW y una duración de 10 años a contar a partir de noviembre de 2011, por CTF acordó una potencia de 55,5 MW y una duración de 10 años a contar a partir de diciembre de 2015, y por CTRI acordó una potencia de 42 MW y una duración de 10 años a contar a partir de mayo de 2017.

CTR celebró con CAMMESA un acuerdo de abastecimiento al MEM por una potencia de 116,7 MW y una duración de 10 años a partir de junio de 2012. Asimismo, el 14 de octubre de 2015 se firmó con CAMMESA un nuevo Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 53,59 MW y una duración de 10 años a partir de la habilitación comercial de la turbina comprometida. Este último contrato está respaldado a partir de la conversión de la turbina de gas a ciclo combinado. El contrato de la TV01 comenzó el pasado 4 de agosto de 2018, a partir de la conversión de la turbina de gas actual a ciclo combinado. Para esto se instalaron equipos que, a partir de la recuperación de los gases de escape de la turbina de gas existente, generen una cantidad de vapor tal que, al ser expandidos a través de una turbina de vapor, permitan generar una potencia adicional de hasta 60 MW.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

- i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado:

Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
CTI TG 1 y 2	USD 17.155	100
CTF	USD 19.272	55,5
CTMM TG 6 y 7	USD 15.930	89,9
CTRI TG 24	USD 16.790	42
CTR TG01	USD 12.540	116,7
CTR TV01	USD 31.916	53,59

- ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores;

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

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

- iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central;

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
CTI TG 1 y 2	USD 7,52	USD 7,97
CTF	USD 10,83	USD 11,63
CTMM TG 6 y 7	USD 8,00	USD 10,50
CTRI TG 24	USD 11,44	USD 15,34
CTR TG01	USD 10,28	USD 14,18
CTR TV01	USD 5,38	USD 5,38

- iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y
v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

c) Ventas bajo Resolución SEE 21/2016

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

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

Finalmente, por Resolución SEE 155/2016 se informaron los primeros proyectos adjudicados por Resolución SEE N° 21/2016 dentro de los cuales se encontraba la CTE y la ampliación de CTI.

Dichos Contratos de Abastecimiento fueron firmados entre agentes generadores y CAMMESA por un plazo de vigencia de 10 años. La contraprestación por la disponibilidad de potencia y energía eléctrica generada fue establecida en cada contrato de acuerdo a las ofertas realizadas por los generadores y adjudicadas por la SE. Las ventas bajo esta modalidad están nominadas en dólares y son pagadas por CAMMESA.

Estos acuerdos contemplan una remuneración compuesta por 5 componentes:

- i) cargo fijo por potencia contratada afectada por la disponibilidad media mensual, siendo el precio remunerado:

Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
CTE TG 2 y 3	USD 21.900	93
CTE TG 1	USD 20.440	46
CTI TG 3	USD 21.900	46
CTI TG 4	USD 20.440	46

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

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

c) Ventas bajo Resolución SEE 21/2016 (Cont.)

- ii) cargo fijo que reconoce los costos de transportes más otros costos propios de los agentes generadores;
- iii) cargo variable asociado a la energía efectivamente provista por el contrato y que tiene como objetivo remunerar la operación y mantenimiento de la Central;

Centrales térmicas	Cargo variable en USD/MWh	
	Gas	Gasoil
CTE TG 1, 2 y 3	USD 8,50	USD 10,00
CTI TG 3 y 4	USD 8,50	USD 10,00

- iv) carga variable para el repago de los costos de combustibles, todos a precio de referencia; y
- v) descuento por penalidades. Estas últimas se aplican en aquellas horas que no se haya alcanzado el 92% de la potencia comprometida y se valorizan en función del día, el estado operativo de la máquina y la situación del mercado.

d) Ventas bajo Resolución SRRyME 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:

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 ≤ 100 MW	171.600
TG grande P > 50 MW	117.150
TG chica P ≤ 50 MW	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 ≤ 15 MW	276.000
Motores Combustión Interna ≤ 42 MW	312.000

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

d) Ventas bajo Resolución SRRyME 31/2020 (Cont.)

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.

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 ≤ 100 MW	240	420
TG grande P > 50 MW	240	420
TG chica P ≤ 50 MW	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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

d) Ventas bajo Resolución SRRyME 31/2020 (Cont.)

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.

Finalización de Contrato de Abastecimiento MEM

El Contrato de Demanda Mayorista de CTMM TG5 con CAMMESA (bajo resolución SE 220 de 2007) venció el 18 de septiembre de 2020, pasando toda su potencia a ser remunerada bajo Resolución 31/2020 y a partir del mes de noviembre de 2020 podrá ser comercializada, también, en el Mercado a Término.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

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

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 16 de marzo de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2019, que se exponen en los estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha actualizados a moneda constante al 31 de diciembre 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 ejercicio.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio (o período) sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su RG 777/2018 (B.O. 28/12/2018), al Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias (Cont.)

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes;
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta del Grupo se incluye en el estado de resultados, en el rubro Resultados financieros, en la línea RECPAM; y
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital";
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable; y
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

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 diciembre 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 ejercicio, se incluyó dicho ajuste.

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados se explicitan a continuación.

4.1 Cambios en las políticas contables

4.1.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2020 y han sido adoptadas por el Grupo

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)

4.1.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2020 y han sido adoptadas por el Grupo (Cont.)

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2020:

- Marco Conceptual (emitido en el mes de marzo de 2018).
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en octubre de 2018).
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificadas en septiembre de 2019).
- NIIF 16 “Arrendamientos” (modificada en mayo de 2020).

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

4.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por el Grupo

- NIIF 17 “Contratos de seguros”: emitida en mayo de 2017 y modificada en junio de 2020. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- NIC 1 “Presentación de estados financieros”: modificada en enero y julio de 2020. Incorpora modificaciones relativas a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en mayo de 2020. Incorpora referencias a las definiciones de activos y pasivos del nuevo Marco Conceptual y aclaraciones relacionadas con activos y pasivos contingentes en los que se incurra por separado de los asumidos en una combinación de negocios. Aplica a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022 y admite adopción anticipada.
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2018-2020: las modificaciones fueron emitidas en mayo de 2020 y resultan aplicables para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipos”: modificada en mayo de 2020. Incorpora modificaciones respecto al reconocimiento de inventarios, ventas y costos de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.1 Cambios en las políticas contables (Cont.)

4.1.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por el Grupo (Cont.)

- NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”: modificada en mayo de 2020. Clarifica el alcance del concepto de costo de cumplimiento de un contrato oneroso. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022, permitiendo la adopción anticipada. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación”, NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIIF 4 “Contratos de seguros” y NIIF 16 “Arrendamientos”: modificadas en agosto de 2020. Incorpora guías para la medición de activos y pasivo financieros a costo amortizado afectados por la reforma de la tasa de interés de referencia. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. La Sociedad estima que la aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

4.2 Consolidación

Los estados financieros incluyen los de la Sociedad y de las entidades controladas por ésta. Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce control, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos retornos a través de su poder sobre la entidad. Al momento de determinar si la Sociedad controla una entidad se considera la existencia y el efecto de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles.

La Sociedad también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del “control de hecho”. El “control de hecho” puede surgir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al Grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

Las políticas contables de las subsidiarias han sido cambiadas, en caso de corresponder, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Sociedad.

ASA desarrolla sus negocios a través de diversas subsidiarias. A menos que se establezca lo contrario, las subsidiarias que se enumeran a continuación tienen capital accionario compuesto únicamente por acciones ordinarias, que se encuentran directamente en poder del Grupo y la proporción de participaciones accionarias mantenidas es igual a los derechos de voto del Grupo. El país de constitución o inscripción es también su sede social. Las subsidiarias se detallan a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.2 Consolidación (Cont.)

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.12.20	31.12.19
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%

(1) 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, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

4.3 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía eléctrica

Los ingresos son calculados al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, determinando de esta manera los importes netos.

El criterio de reconocimiento de ingresos del negocio de energía eléctrica, principal actividad del Grupo, consiste en reconocer los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y la generada.

Los ingresos ordinarios mencionados se reconocieron al cumplirse todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a. la entidad transfirió al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo;
- b. el importe de los ingresos se midió confiablemente;
- c. es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados a la transacción; y
- d. los costos incurridos o a incurrir, en relación con la transacción, fueron medidos confiablemente.

b) Venta de servicios

El ingreso por servicios es reconocido en el período en el que son prestados, en función del grado de cumplimiento de los mismos.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los mismos se registran sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa efectiva aplicable.

Estos ingresos son reconocidos siempre que sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y pudiendo el importe de la transacción ser medido de manera fiable.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados están presentados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina para todas las sociedades con domicilio en la misma), que es a la vez la moneda funcional del Grupo. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario donde opera el Grupo.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional y de presentación usando los tipos de cambio del día de las transacciones o revaluación, cuando los conceptos de las mismas son reexpresados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo cambio de las monedas extranjeras resultantes de cada transacción y por la conversión de los rubros monetarios expresados en moneda extranjera al cierre del ejercicio son reconocidos en el estado de resultado integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios y en el caso de los saldos con partes relacionadas se utiliza tipo de cambio promedio, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

4.5 Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, inmuebles, instalaciones y maquinarias y turbinas son registrados al costo reexpresado a valores constantes neto de depreciación acumulada, y/o pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

La depreciación de los activos de propiedades, planta y equipo, se inicia cuando los mismos están listos para su uso. Los costos de reparación y mantenimiento de propiedades, planta y equipo se reconocen en el estado de resultados integral a medida que se incurren.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo reexpresado a valores constantes menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

Los inmuebles, instalaciones, maquinarias y turbinas se miden por su valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor reconocidas a la fecha de la revaluación, si las hubiere. Los terrenos se miden a su valor razonable no siendo depreciados. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurarse que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe de libros.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo ha revaluado los terrenos, inmuebles, las instalaciones y maquinarias debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonables de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

Para determinar el valor razonable, el Grupo utiliza el “enfoque de ingreso” que implica a las técnicas de valoración que convierten importes futuros (por ejemplo, flujos de efectivo o ingresos y gastos) en un importe presente único (es decir, descontado). La medición del valor razonable se determina sobre la base del valor indicado por las expectativas de mercado presentes sobre esos importes futuros. El Grupo considera que el “enfoque de ingreso” demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

El valuador utilizó una metodología de valoración basada en un modelo de flujos de efectivo descontados dado que no existe información comparable de mercado debido a la naturaleza particular de los bienes mencionados, es decir se han utilizado una combinación de datos de entrada de Nivel 3.

La participación de valuadores externos es decidida por el Directorio. Los criterios de selección de los valuadores incluyen atributos como el conocimiento del mercado, la reputación, la independencia y si reúnen los estándares profesionales.

El valor razonable se determinó utilizando el enfoque del ingreso, el cual refleja las expectativas del mercado presente sobre esos importes futuros. Esto significa que los valores revaluados se basan en técnicas de valor presente que convierten importes de ingresos futuros en un importe presente único, es decir, descontado.

En la medición de las clases instalaciones y maquinarias bajo el modelo de revaluación a valor razonable se utilizó la técnica del valor presente ya que es la que mejor permite captar los atributos del uso del activo y las sinergias existentes con el resto de los activos y pasivos del Grupo.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en la reserva por revaluación de activos en el patrimonio, salvo, en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en los resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en los resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en los resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo específico se transfiere a los resultados acumulados. No obstante, parte de la reserva por revaluación se transferirá a los resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la sociedad. El importe de la reserva transferida será igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIC 23 “Costos por Préstamos” deberán activarse costos financieros en el costo de un activo cuando, el mismo se encuentra en producción, construcción, montaje o terminación y tales procesos, en razón de su naturaleza, de duración prolongada; no se encuentran interrumpidos; el período de producción, construcción, montaje o terminación no exceda del técnicamente requerido; las actividades necesarias para dejar el activo en condiciones de uso o venta no se encuentren sustancialmente completas; y el activo no esté en condiciones de ser usado en la producción de otros bienes o puesta en marcha, lo que correspondiere al propósito de su producción, construcción, montaje o terminación. Los costos financieros capitalizados en el valor libro de las propiedades, planta y equipo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a \$ 3.669.211.827 y \$ 3.874.288.401, respectivamente. La tasa de capitalización promedio utilizada fue de 32,31% y 35,21% para el 2020 y 2019.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con esos bienes vayan a fluir a la Sociedad y su costo pueda determinarse de forma fiable. En caso de reemplazos, el importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. Los gastos restantes por reparaciones y mantenimiento se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.5 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Si todas las clases de propiedades, plantas y equipos se hubieran medido utilizando el modelo de costo, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	31.12.20	31.12.19
Costo	76.860.767.673	61.092.620.234
Depreciación acumulada	(10.540.182.871)	(8.854.484.085)
Valor residual	66.320.584.802	52.238.136.149

4.6 Inversiones en asociadas y en otras sociedades

Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales ASA tiene influencia significativa pero no control, representado generalmente por una tenencia de entre el 20% y menos del 50% de los derechos de voto de dicha entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método del valor patrimonial proporcional. De acuerdo con este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el valor contable aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor sobre el resultado de la asociada con posterioridad a la fecha de adquisición.

Inversiones en otras sociedades

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable de las acciones ordinarias sin cotización de TJSM y TMB se ha estimado utilizando un modelo de flujos de efectivo descontados.

4.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El valor de uso es la suma de los flujos netos de los fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final. A tales efectos se consideran entre otros elementos, las premisas que representen la mejor estimación que la Dirección hace de las condiciones económicas que existirán durante la vida útil de los activos. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros se revisa en todas las fechas en las que se presenta información financiera.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo ha concluido que el valor que el valor contable de terreno, inmuebles, instalaciones, maquinarias y turbinas no supera su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.8 Activos financieros

4.8.1 Clasificación

El Grupo clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: aquellos que se miden posteriormente a valor razonable y aquellos que se miden a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es una inversión en un instrumento de deuda o de patrimonio. Para ser medido a costo amortizado se deben cumplir las dos condiciones descriptas abajo. Los restantes activos financieros se miden a valor razonable. La NIIF 9 “Instrumentos financieros” requiere que todas las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidas a valor razonable.

a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son medidos a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal.

b) Activos financieros a valor razonable

Si alguna de las condiciones detalladas anteriormente no se cumple, los activos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Todas las inversiones en instrumentos de patrimonio son medidas a valor razonable. Para aquellas que no son mantenidas para negociar, la Sociedad puede elegir de forma irrevocable al momento de su reconocimiento inicial presentar en el Otro resultado integral los cambios en el valor razonable. La decisión de la Sociedad fue reconocer los cambios en el valor razonable en resultados.

4.8.2 Reconocimiento y medición

La compra o venta convencional de los activos financieros se reconoce en la fecha de su negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.8 Activos financieros

4.8.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio sobre el que informa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, siempre y cuando exista evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento (o eventos) causante(s) de la pérdida tenga(n) un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- incumplimiento de las cláusulas contractuales tales como retrasos en el pago de intereses o capital;
- y probabilidad de que el deudor entre en situación concursal u otra situación de reorganización financiera.

El importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Si el activo financiero tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede calcular el deterioro del valor en base al valor razonable del activo financiero utilizando un precio observable de mercado.

Si en ejercicios posteriores el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro (tal como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro registrada previamente es reconocida en el estado de resultados integrales.

4.8.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el valor neto se informa en el estado de situación financiera cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos y existe una intención de pagar en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

4.9 Inventarios

Los inventarios son valuados al monto que resulte ser menor entre el costo de adquisición reexpresado a valores constantes y el valor neto de realización.

Dado que los inventarios del Grupo no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos. El costo se determina a partir del método del costo promedio ponderado.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.9 Inventarios (Cont.)

El Grupo clasificó a los inventarios en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro “Propiedades, planta y equipo”. La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

4.10 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas son importes debidos por clientes por las ventas de los negocios de la sociedad, efectuadas en el curso normal del negocio. Si se espera que el cobro de los créditos sea en un año o en un período de tiempo menor, los mismos son clasificados como activo corriente. En caso contrario, son clasificados como activo no corriente.

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, y cuando fuere significativo, ajustado al valor temporal de la moneda.

El Grupo registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

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

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

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

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

La pérdida esperada al 1 de enero de 2020 se determinó en base a los siguientes coeficientes calculados para los días de mora a partir del vencimiento:

RATIO PCE	No vencido	30 días	60 días	90 días	120 días	150 días	180 días	+180 días
CAMMESA	-	-	-	-	-	-	-	-
Interco	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores	-	-	-	-	-	-	-	24%

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.10 Créditos por ventas y otros créditos (Cont.)

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

Por la aplicación del modelo de pérdidas esperadas con respecto a los créditos por ventas no se ha generado ajuste de provisión por deterioro al 1 de enero de 2020 con respecto a la provisión del 31 de diciembre de 2019. Asimismo, durante ejercicio 2020, no se ha generado provisión por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene una provisión para créditos por ventas de \$2.750.107 y para otros créditos de \$1.859.204.

4.11 Anticipo a proveedores

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

4.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corrientes se exponen dentro del efectivo y equivalente de efectivo, a los efectos del estado de flujo de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo del Grupo.

4.13 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, son clasificados como pasivo no corriente.

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

4.14 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo analiza sus renegociaciones de préstamos a efectos de determinar si dado los cambios cuantitativos y cualitativos de sus condiciones, las mismas deben tratarse como una modificación o una cancelación.

4.15 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, son aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta.

Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.16 Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a medir a su valor razonable.

El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo ha celebrado contratos de derivados financieros en moneda extranjera, con el objetivo de obtener una cobertura a los próximos vencimientos de las cuotas de capital e interés de sus préstamos en dólares estadounidense y reducir el riesgo de variación de tipo de cambio. Sin embargo, el Grupo no ha aplicado contabilidad de cobertura, y por lo tanto, los cambios en su valor se reconocen en resultados dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros”, en la línea de Otros resultados financieros.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que son negociados en mercados activos son registrados en función de los precios de mercado. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados que no son negociados en mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. El Grupo utiliza su juicio crítico para seleccionar los métodos más apropiados y determinar premisas que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020, GMSA tiene contratos de cobertura por USD 8.500.000, para cubrir el pago del Bono Internacional en enero 2021.

4.17 Provisiones

Las provisiones se contabilizan cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados; es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar dicha obligación; y el monto de la obligación puede estimarse de manera confiable.

El importe reconocido como provisiones fue la mejor estimación de desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes y la opinión de los asesores legales del Grupo. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe registrado representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

4.18 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados.

El gasto por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas o próximas a aprobarse a la fecha de cierre. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido es reconocido, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en el estado de situación financiera. Sin embargo, no se reconoce pasivo por impuesto diferido si dicha diferencia surge por el reconocimiento inicial de una llave de negocio, o por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en el momento en que fue realizada no afectó a la ganancia contable ni a la fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.18 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Si bien el impuesto a la ganancia mínima presunta se encuentra derogado, el Grupo ha reconocido como crédito el impuesto pagado en ejercicios anteriores, considerando que el mismo será compensado con utilidades impositivas futuras.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia mínima presunta no han sido descontados, expresándose a su valor nominal.

4.19 Saldos con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

4.20 Arrendamientos

El Grupo adoptó la NIIF 16 arrendamientos para lo cual aplicó las siguientes opciones previstas en dicha norma:

- Para los arrendamientos que se clasificaban como “financieros” por aplicación de la NIC 17 y CINIIF 4, se computaron los valores de libros de los “activos por derecho de uso” y “pasivos por arrendamientos” previos a la aplicación inicial de NIIF 16, conforme lo previsto en el punto 11 del Apéndice C de la norma. Dichos valores se exponen en el rubro “Propiedad, planta y equipo” y en “Préstamos”.
- Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos se exponen en “Intereses por préstamos” de la nota 30.
- El resto de los compromisos de arrendamiento identificados, corresponden a contratos que finalizan dentro de los 12 meses desde la adopción y que continúan siendo reconocidos por la Sociedad en forma lineal.

En consecuencia, el Grupo no realizó ningún cambio a la contabilización de los activos registrados por arrendamientos operativos y financieros como consecuencia de la adopción de la NIIF 16.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.21 Plan de beneficios definidos

GMSA, CTR y GROSA brinda planes de beneficios definidos. Habitualmente, los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de beneficios definidos es el valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos a la fecha del cierre del ejercicio. La obligación por planes de beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por planes de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando supuestos actuariales respecto de las variables demográficas y financieras que influyen en la determinación del monto de tales beneficios.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en Otro resultado integral en el ejercicio en el que surgen. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

4.22 Cuentas del Patrimonio

La contabilización de los movimientos del mencionado rubro se ha efectuado de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

a) Capital social

El capital social representa el capital emitido, el cual está formado por los aportes comprometidos y/o efectuados por los accionistas, representados por acciones, comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio.

b) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

c) Reserva Facultativa

Corresponde a la asignación hecha por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por la cual se destina un monto específico para cubrir necesidades de fondos que requieran los proyectos y las situaciones que pudieran acaecer en relación con la política de la Sociedad.

d) Reserva por revaluó técnico

Corresponde a la reserva por revaluó técnico de las sociedades subsidiarias y asociadas al porcentaje de participación como consecuencia de aplicar el modelo de revaluación de propiedades, plantas y equipos.

e) Otros resultados integrales

Corresponde a las ganancias y pérdidas actuariales en el cálculo de los pasivos por planes de beneficios definidos y su efecto impositivo.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.22 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

f) Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de que existan resultados no asignados negativos a ser absorbidos al cierre del ejercicio a considerar por la Asamblea de Accionistas, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- (i) Ganancias reservadas
 - Reservas voluntarias
 - Reservas estatutarias
 - Reserva legal
- (ii) Contribuciones de capital
- (iii) Primas de emisión
- (iv) Otros instrumentos de patrimonio (cuando fuere legal y societariamente factible)
- (v) Ajuste de capital

g) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

h) Reserva especial

Corresponde a la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF en GISA, sociedad absorbida por la fusión y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores.

Dicha reserva no podrá desafectarse para ejecutar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”, decisión que deberá ser tomada por la Asamblea de accionistas que considere los estados financieros al cierre del presente ejercicio.

i) Reserva especial RG 777/18

Siguiendo el mecanismo previsto en la RG 777/2018 de la CNV, en el ejercicio de transición en el cual se presenta el ajuste por inflación, la Sociedad ha constituido una reserva especial por un monto equivalente al saldo por revaluación determinado por su valor nominal transferido contablemente a los resultados no asignados. La mencionada reserva especial se podrá desafectar siguiendo el mecanismo previsto en las normas contables aplicables. La constitución de la reserva será ad-referéndum de la próxima asamblea anual ordinaria de accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1 Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales del Grupo las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales el Grupo está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. Los riesgos financieros comprenden el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, de precio y de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos financieros e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera del Grupo.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas del Grupo, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de las ventas del Grupo están denominadas en dólares estadounidenses, debido a que las mismas son realizadas bajo las Resoluciones N° 1281/06 (Energía Plus), N° 220/07 y N° SE 21/16. Asimismo, la deuda financiera está principalmente denominada en la misma moneda, también poseen deuda comercial destinada a la inversión en los proyectos de cierre de ciclo que se encuentran denominados en dólares, lo que implica que el negocio posee una cobertura genuina ante fluctuaciones en el tipo de cambio. No obstante, el Grupo monitorea constantemente la evolución del tipo de cambio de las principales monedas mundiales para definir estrategias cambiarias.

La siguiente tabla presenta la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Grupo:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

Rubros	31.12.20			31.12.19	
	Moneda extranjera			Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
	Clase	Monto	Tipo de cambio utilizado ⁽¹⁾		
ACTIVO Activo Corriente Efectivo y equivalentes Créditos por ventas Total del Activo Corriente Total del Activo PASIVO Pasivo no corriente Deudas comerciales Préstamos Total del pasivo no Corriente Pasivo Corriente Deudas comerciales Deudas comerciales -Partes relacionadas Deudas comerciales Préstamos Total del Pasivo Corriente Total del Pasivo Activos y pasivos netos				\$	
	USD	6.102.788	83,950	512.329.030	1.863.073.321
	USD	26.416.538	83,950	2.217.668.347	6.202.882.185
				2.729.997.377	8.065.955.506
				2.729.997.377	8.065.955.506
	USD	31.626.325	84,150	2.661.355.267	1.995.956.311
	USD	488.975.285	84,150	41.147.270.179	41.336.563.932
				43.808.625.446	43.332.520.243
	USD	31.539.273	84,150	2.654.029.840	3.257.353.923
	USD	14.335.317	84,050	1.204.883.434	3.409.294.724
	SEK	17.377.400	84,050	179.401.668	637.809.482
	USD	82.084.753	10,320	6.907.431.875	6.438.603.089
				10.945.746.817	13.743.061.218
			54.754.372.263	57.075.581.461	
			(52.024.374.886)	(49.009.625.955)	

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

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

La Sociedad estima que, con todas las variables mantenidas constantes, una devaluación del 1% del dólar americano y de la corona sueca respecto del peso argentino generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

Posición neta Activo / (Pasivo)	Peso argentino	
	31.12.20	31.12.19
Dólares americanos	(518.449.732)	(483.718.165)
Coronas Suecas	(1.794.017)	(6.378.095)
	(520.243.749)	(490.096.260)

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Riesgo de precio

Los ingresos del Grupo dependen, en una parte menor, de las ventas realizadas bajo la Resolución 31/20, la cual reemplaza la Resolución SE 1/19. Esta resolución adapta los criterios de remuneración a condiciones económicamente razonables, previsibles y eficientes, mediante compromisos de mediano plazo. Si se derogara o se modificaran sustancialmente los términos de la Resolución, el Grupo podría ver afectados sus ingresos resultando ello en un leve impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

Si por alguna razón ajena al Grupo, la misma dejase de ser exigible para participar del Plan de Energía Plus (Resolución SE 1281/06), Resolución 220/07 y/o la Resolución SE 21/16, o si tales resoluciones se derogaran o se modificaran sustancialmente de modo que, el Grupo se viera obligado a vender toda su generación de electricidad en el Mercado Spot o se limitase el precio de venta, los resultados del Grupo podrían verse afectados de manera negativa.

Asimismo, las inversiones del Grupo en instrumentos de capital cotizados son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivado de las incertidumbres sobre el valor futuro de estos instrumentos. Debido a la baja importancia de las inversiones en instrumentos de patrimonio en relación con la posición neta de activos / pasivos, el Grupo no está expuesta de manera significativa a la que se refiere al riesgo de instrumentos precio.

Por otra parte, el Grupo no está expuesta al riesgo del precio de las materias primas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a tasa variable. El endeudamiento a tasa variable expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2020, una parte menor de sus préstamos vigentes se encontraban emitidos a tasa de interés variable, principalmente basados en tasa Badlar (más un margen aplicable).

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, el Grupo calcula el impacto sobre la ganancia o pérdida de una variación definida en las tasas de interés. Estas simulaciones sólo se realizan en el caso de obligaciones que representen las principales posiciones que generan intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos del Grupo por tasa de interés:

	31.12.20	31.12.19
Tasa fija:	46.899.198.172	46.503.824.563
	46.899.198.172	46.503.824.563
Tasa variable:	3.799.455.374	3.602.270.845
	3.799.455.374	3.602.270.845
	50.698.653.546	50.106.095.408

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (cont.)

Riesgo de tasa de interés (Cont.)

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento/(disminución) del 1% en las tasas de interés variables generaría la siguiente (disminución)/incremento del resultado del ejercicio:

	31.12.20	31.12.19
Tasa variable:	37.994.554	36.022.708
Impacto en el resultado del ejercicio	37.994.554	36.022.708

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito con los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al análisis comercial realizado a los clientes privados, nuestra área de análisis crediticio evalúa a los clientes privados sus respectivas capacidades de pago, tomando en consideración sus estados financieros, posiciones financieras, informes de mercado, comportamiento histórico con la Sociedad y otros factores de solvencia financiera. Ponderando los indicadores recientemente descriptos se establecen límites crediticios, los cuales son regularmente monitoreados por el área pertinente.

Los generadores de energía eléctrica, tanto aquellos con ventas al mercado Spot, Resolución 31/20, la cual reemplaza la Resolución SE 19/17, como aquellos con contratos bajo las Resoluciones N° 220/07 y SE N° 21/16, perciben a través de CAMMESA los pagos correspondientes a la puesta a disposición de la potencia y energía suministrada al sistema.

Durante el último trimestre 2020, CAMMESA canceló sus obligaciones a plazo vencido, reconociendo intereses y diferencia de cambio en función a lo pactado en los respectivos contratos.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

c) Riesgo de liquidez

La Gerencia del Grupo supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez del Grupo para asegurar que a todo momento haya suficiente efectivo para cubrir las necesidades operacionales manteniendo un nivel adecuado de líneas de crédito disponibles. De este modo, se busca que el Grupo cumpla con los compromisos asumidos bajo su endeudamiento financiero sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, el cumplimiento de requisitos regulatorios externos y de requerimientos legales.

Los excedentes de efectivo temporario son administrados con un criterio de prudencia hasta el momento en que son aplicados al pago de los servicios de deuda e inversión en los proyectos de ampliación actualmente en ejecución. El Grupo ha trabajado en la estructura de financiamiento de mediano y largo plazo, contando adicionalmente con líneas de crédito y préstamos disponibles que le permiten garantizar el cumplimiento de sus compromisos.

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados según fechas de vencimiento considerando el período restante desde la fecha del estado de situación financiera correspondiente hasta su fecha de vencimiento contractual. Las cantidades que se muestran en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

Al 31 de diciembre de 2020	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	4.378.148.026	796.103.571	1.713.962.301	949.029.883	7.837.243.781
Préstamos	5.126.594.326	10.302.194.119	13.004.107.098	39.416.890.565	67.849.786.108
Total	9.504.742.352	11.098.297.690	14.718.069.399	40.365.920.448	75.687.029.889

Al 31 de diciembre de 2019	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Más de 2 años	Total
Deudas comerciales y otras deudas	6.888.465.903	1.421.485.681	1.674.616.975	323.966.980	10.308.535.539
Préstamos	5.917.428.155	8.300.489.297	13.839.160.915	44.772.989.738	72.830.068.105
Total	12.805.894.058	9.721.974.978	15.513.777.890	45.096.956.718	83.138.603.644

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son garantizar la correcta operación del Grupo, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de “Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado”. Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa las ganancias operativas menos gastos operativos (incluyendo gastos de venta, de administración, siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos) más las amortizaciones, depreciaciones y cualquier otro gasto que no sea realizado en efectivo (siempre que se encuentren incluidos en los gastos operativos).

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2 Administración del riesgo de capital (Cont.)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Grupo ha tomado endeudamiento a largo plazo, principalmente a través de las ON co-emisión entre GMSA y CTR Clase V, por USD 14.369.484, y del préstamo con el JP Morgan por USD 3.048.045.

Estas emisiones han permitido mejorar el perfil de la deuda, extendiendo plazo de vencimiento. Los ratios de deuda consolidada sobre EBITDA ajustado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	31.12.20	31.12.19
Total préstamos (*)	50.698.653.546	50.106.095.408
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(2.451.079.364)	(2.320.763.654)
Deuda neta	48.247.574.182	47.785.331.754
EBITDA (1)	12.892.313.259	13.790.781.040
Deuda neta / EBITDA	3,74	3,47

(1) Cifras no cubiertas por el informe de auditoría.

NOTA 6: 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. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Valor razonable de propiedad, planta y equipos

El Grupo ha optado por valorar 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 valorar 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 2020 consideran dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

a) Valor razonable de propiedad, planta y equipos (Cont.)

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

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%.

2. Escenario denominado pesimista: en este caso El Grupo contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía y un menor factor de actualización de la remuneración que impactan en el flujo de fondos. 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 10,89%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados se sustentan 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 \$5.130 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$5.130 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de diciembre de 2020, GMSA realizó un análisis de las variables que se consideran para el cálculo del valor recuperable de propiedades, planta y equipo obteniendo así una disminución en el valor de este de \$61.087.874, registrándose su efecto en otros resultados integrales. Por otro lado, CTR realizó el mismo análisis y concluyó en un aumento del activo por \$630.631.283, registrándose también su efecto en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2020, los valores razonables de propiedades, planta y equipo revaluados del Grupo totalizan \$51.304.116.235.

b) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

Las plantas de producción de energía eléctrica de las sociedades subsidiarias o asociadas de ASA constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que representan el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

b) Deterioro del valor de los activos (Cont.)

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.
- c) el importe de la pérdida por deterioro del valor que no puede ser distribuida al activo en cuestión, se repartirá proporcionalmente entre los demás activos que componen la UGE.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

c) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El Grupo registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la última determinación de impuestos es incierta. La Sociedad reconoce pasivos impositivos de manera anticipada basados en estimaciones acerca de si se deberán pagar impuestos adicionales en el futuro. Cuando el resultado final impositivo de estas cuestiones difiera de los montos reconocidos inicialmente, dichas diferencias tendrán un impacto en los activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente y diferido en el periodo en que dicha determinación fue realizada.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible suficiente esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Los activos y pasivos diferidos no son descontados. Al evaluar la realización de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera que es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

c) Impuesto a las ganancias corriente y diferido (Cont.)

La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los períodos en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

d) Provisiones

Se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de sus negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para el Grupo. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales del Grupo.

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

e) Provisiones por créditos incobrables

Se constituye en base a un análisis del comportamiento histórico de las cuentas a cobrar lo que permite estimar la recuperabilidad de la cartera de créditos.

La previsión por créditos incobrables fue de \$ 2.750.107 y \$ 3.744.012 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Para más información sobre los saldos de la previsión para créditos incobrables, ver nota 11 de estos estados financieros consolidados.

f) Planes de beneficios definidos

GMSA, CTR y GROSA determina los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del período, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES				VALOR NETO	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos (1)	Disminuciones / Transferencias (2)	Revaluó V. Origen	(Desvalorización) / Recupero	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Revaluó Amort. Acum.	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.20	31.12.19
Terrenos	1.314.838.198	3.251.745	(6.359.792)	-	-	1.311.730.151	-	-	-	-	1.311.730.151	1.314.838.198
Inmuebles	2.575.752.825	4.387	9.325.643	(57.243.011)	-	2.527.839.844	-	57.243.011	(57.243.011)	-	2.527.839.844	2.575.752.825
Instalaciones	6.042.911.854	27.858.810	-	(29.583.564)	-	6.041.187.100	-	387.214.675	(387.214.675)	-	6.041.187.100	6.042.911.854
Maquinarias y turbinas	43.524.759.131	63.612.821	-	(2.165.012.812)	-	41.423.359.140	-	2.376.925.110	(2.376.925.110)	-	41.423.359.140	43.524.759.131
Equipos de computación y oficina	91.025.481	16.425.370	-	-	-	107.450.851	67.984.448	14.016.258	-	82.000.706	25.450.145	23.041.033
Rodados	56.866.438	-	-	-	-	56.866.438	34.732.914	6.558.991	-	41.291.905	15.574.533	22.133.524
Herramientas	69.745.443	4.867.989	1.380.867	-	-	75.994.299	40.039.829	3.985.163	-	44.024.992	31.969.307	29.705.614
Muebles y útiles	5.162.694	-	-	-	-	5.162.694	4.465.657	577.533	-	5.043.190	119.504	697.037
Obras en curso	15.439.473.037	8.300.265.374	(10.178.997)	-	-	23.729.559.414	-	-	-	-	23.729.559.414	15.439.473.037
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	205.923.156	-	-	-	-	205.923.156	163.550.260	4.413.135	-	167.963.395	37.959.761	42.372.896
Instalaciones sobre inmueble de terceros	1.177.899.984	5.200.714	-	-	-	1.183.100.698	973.273.852	22.076.960	-	995.350.812	187.749.886	204.626.132
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	830.503.001	-	-	-	-	830.503.001	615.007.032	23.290.708	-	638.297.740	192.205.261	215.495.969
Derecho de uso de inmueble de terceros	-	107.999.737	-	-	-	107.999.737	-	-	-	-	107.999.737	-
Obras en curso sobre inmueble de terceros	-	1.380.867	(1.380.867)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Insusos y repuestos	470.292.795	57.855.025	(8.131.880)	-	-	520.015.940	-	-	-	-	520.015.940	470.292.795
Total al 31.12.20	71.805.154.037	8.588.722.839	(15.345.026)	(2.251.839.387)	-	78.126.692.463	1.899.053.992	2.896.301.544	(2.821.382.796)	1.973.972.740	76.152.719.723	-
Total al 31.12.19	66.729.865.457	10.075.083.716	2.336.572.197	(7.505.099.444)	168.732.111	71.805.154.037	2.609.374.787	3.158.341.480	(3.868.662.275)	1.899.053.992	-	69.906.100.045

- (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
16 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
(Socio)

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 8: INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

a) Información sobre subsidiarias

El Grupo lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias operativas. Ver composición del Grupo Económico, porcentajes de participación, criterios de significatividad y otra información relevante sobre las subsidiarias del Grupo en Nota 4.2.

GROSA

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

En el mes de diciembre de 2020, GROSA decidió hacer uso de la opción de prórroga del plazo del contrato de locación, habiéndose firmado posteriormente con fecha 10 de febrero de 2021. Por lo tanto, ha readecuado la vida útil de los bienes de uso al cierre del ejercicio.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados se encuentran efectivamente compensadas las primeras 35 cuotas del acuerdo mencionado anteriormente con saldos correspondientes a los cánones fijos facturados por Central Térmica Sorrento S.A. desde agosto de 2011 hasta junio de 2014 inclusive, quedando un saldo a compensar de \$715.565. De haberse facturado el último canon fijo del contrato de alquiler, correspondiente a julio de 2014, y los cánones variables de los períodos comprendidos entre agosto de 2014 y enero de 2015, se habrían reducido parcialmente los saldos por compensar por estos conceptos.

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.

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”.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 8: INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

b) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controladora significativa

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias no son significativas para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31.12.20	31.12.19
Inicio del ejercicio	330.850.803	527.697.999
Resultado por participación en asociada	(31.587.721)	(196.847.196)
Cierre del ejercicio	299.263.082	330.850.803

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	299.263.082	330.850.803	(31.587.721)	(196.847.196)
				299.263.082	330.850.803	(31.587.721)	(196.847.196)

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

Estado de situación financiera resumido:

	31.12.20	31.12.19
Total del activo no corriente	707.909.711	774.916.068
Total del activo corriente	702.664.175	752.840.767
Total del activo	1.410.573.886	1.527.756.835
Total del patrimonio	712.531.147	787.740.007
Total del pasivo no corriente	142.382.905	175.902.977
Total del pasivo corriente	555.659.834	564.113.851
Total del pasivo	698.042.739	740.016.828
Total del pasivo y patrimonio	1.410.573.886	1.527.756.835

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 8: INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

b) Información financiera resumida de subsidiarias con participación no controladora significativa (Cont.)

Estado de resultados y estado de resultados integrales resumidos:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Ingresos por ventas	2.722.067.589	3.446.125.701
Resultado del ejercicio	(75.208.859)	(468.683.804)
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>(75.208.859)</u>	<u>(468.683.804)</u>

Estado de flujo de efectivo:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	41.851.454	140.140.666
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(38.443.767)	(71.031.291)
Aumento de efectivo del ejercicio	<u>3.407.687</u>	<u>69.109.375</u>

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

NOTA 9: INVENTARIOS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>Corrientes</u>		
Insumos y materiales	290.732.126	337.793.585
	<u>290.732.126</u>	<u>337.793.585</u>

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 10: OTROS CRÉDITOS

	Nota	31.12.20	31.12.19
<u>No corrientes</u>			
Impuesto al valor agregado		199.533.148	192.714.601
Impuesto a la ganancia mínima presunta		94.470.854	128.613.176
Créditos impuesto a la ganancia		2.175.630	-
Impuesto ley 25.413		201.029.264	-
Otros créditos fiscales		505.553	1.067.514
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		5.302.015	-
Sub-total créditos fiscales		503.016.464	322.395.291
Sociedades relacionadas	32	18.154.808	24.716.062
Otros créditos con C.T. Sorrento		2.124.837	2.892.768
Previsión para créditos	11	(1.859.204)	(2.531.126)
		521.436.905	347.472.995
<u>Corrientes</u>			
Impuesto al valor agregado		10.954.189	101.083.055
Saldo a favor impuesto a los ingresos brutos		16.075.573	24.346.423
Impuesto ley 25.413		-	174.575.920
Otros créditos fiscales		7.796.219	10.497.045
Subtotal créditos fiscales		34.825.981	310.502.443
Anticipos a proveedores		3.689.560.157	3.349.213.797
Seguros a devengar		184.360.012	144.330.164
Sociedades relacionadas	32	49.258.077	13.994.553
Préstamos Directores / Accionistas	32	119.920.559	81.620.060
Accionistas	32	399.732.124	248.387.872
Diversos		73.964.862	10.281.402
		4.551.621.772	4.158.330.291

NOTA 11: CRÉDITOS POR VENTAS

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

	31.12.20	31.12.19
<u>Corrientes</u>		
Deudores por ventas	3.029.354.675	4.294.766.334
Ventas no facturadas	1.527.255.151	2.079.827.934
Previsión para deudores incobrables	(2.750.107)	(3.744.012)
	4.553.859.719	6.370.850.256

Los movimientos de la previsión para créditos por ventas y otros créditos son los siguientes:

	Para créditos por ventas	Para otros créditos
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.744.012	2.531.126
RECPAM	(993.905)	(671.922)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2.750.107	1.859.204

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 12: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.20	31.12.19
Caja	604.555	822.089
Valores a depositar	29.940.766	899.504
Bancos	602.659.829	2.015.041.601
Fondos comunes de inversión	1.817.874.214	304.000.460
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.451.079.364	2.320.763.654

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

	31.12.20	31.12.19
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.451.079.364	2.320.763.654
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.451.079.364	2.320.763.654

NOTA 13: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

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

NOTA 14: 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, co-emitada por GMSA y CTR y garantizada por ASA, la Sociedad debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No Corrientes</u>			
Proveedores		2.661.355.267	1.995.956.311
		2.661.355.267	1.995.956.311
<u>Corrientes</u>			
Proveedores		3.225.254.037	4.402.745.892
Anticipos de clientes		782.819	-
Provisión por facturas a recibir		291.684.974	353.376.322
Sociedades relacionadas	32	1.656.236.591	3.552.928.126
		5.173.958.421	8.309.050.340

NOTA 16: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No Corrientes</u>			
Otros ingresos a devengar		1.636.917	2.627.644
		1.636.917	2.627.644
<u>Corriente</u>			
Sociedades relacionadas	32	-	502.108
Otros ingresos a devengar		293.176	399.136
		293.176	901.244

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No corrientes</u>		
Bono internacional	27.964.778.099	27.394.637.590
Obligaciones Negociables	8.062.869.488	10.890.310.666
Deuda préstamo del exterior	5.070.587.790	4.381.548.942
Otras deudas bancarias	354.257.272	202.530.530
Deuda por arrendamiento financiero	129.512.443	110.808.242
	41.582.005.092	42.979.835.970
<u>Corrientes</u>		
Bono internacional	1.139.546.067	1.095.937.944
Obligaciones Negociables	5.140.564.025	2.309.067.223
Deuda préstamo del exterior	821.133.050	992.592.650
Préstamo sindicado	177.811.818	543.458.639
Otras deudas bancarias	1.738.131.281	2.113.862.983
Deuda por arrendamiento financiero	99.462.213	71.339.999
	9.116.648.454	7.126.259.438

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera total es de \$50.699 millones. El siguiente cuadro muestra la deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 31.12.20	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
<u>Contrato de Crédito</u>							
Cargill	GMSA	USD 5.000.000	440.146.881	LIBOR + 4,25%	USD	16/02/2018	04/06/2021
BLC	GMSA	USD 11.547.115	909.784.884	12% primera cuota; 11,5% 2da cuota; LIBOR USD 6 m + 8,875% resto de las cuotas	USD	26/06/2020	12/06/2023
JP Morgan	GMSA	USD 3.048.045	185.476.793	LIBOR 6m + 1%	USD	28/12/2020	15/11/2025
Préstamo Eurobanco	ASA	USD 1.616.436	127.985.387	7,00%	USD	21/09/2020	27/07/2023
Credit Suisse AG London Branch	GECEN	USD 26.833.722	2.171.610.434	13,09%	USD	25/04/2018	20/06/2023
Credit Suisse AG London Branch	GECEN	USD 24.383.333	2.056.716.461	7,75%	USD	25/04/2018	20/06/2023
Subtotal			5.891.720.840				
<u>Sindicado</u>							
ICBC / Hipotecario / Citibank	GMSA	\$ 178.425.000	177.811.818	Tramo A: BADCORI ajustada + 10% y Tramo B: BADLAR + 11,34%	ARS	30/09/2020	30/08/2021
			177.811.818				
<u>Títulos de Deuda</u>							
ON Internacional	GMSA/CTR	USD 332.326.000	29.104.324.166	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase II Coemisión	GMSA/CTR	USD 80.000.000	6.738.912.947	15,00%	USD	05/08/2019	05/05/2023
ON Clase III Coemisión	GMSA/CTR	USD 7.088.573	619.270.628	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 IV Coemisión	GMSA/CTR	USD 16.356.968	1.361.067.538	13% hasta la segunda fecha de pago de intereses 10,5% hasta la fecha de vencimiento	USD	02/12/2020	11/04/2022
ON Clase V Coemisión	GMSA/CTR	USD 14.369.484	1.197.085.250	6,00%	USD	27/11/2020	27/11/2022
ON Clase VIII	GMSA	\$ 312.884.660	319.791.911	BADLAR + 5%	ARS	28/08/2017	28/08/2021
ON Clase X	GMSA	USD 6.627.073	567.827.955	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 XI	GMSA	USD 9.876.755	827.645.150	6,50%	USD	23/06/2020	23/06/2021
ON Clase XIII	GMSA	USD 13.076.765	1.086.059.653	12,50%	USD	02/12/2020	16/02/2024
ON Clase IV	CTR	\$ 291.119.753	306.063.510	BADLAR + 5%	ARS	24/07/2017	24/07/2021
ON Clase III	ASA	\$ 179.078.439	179.708.971	BADLAR + 4,25%	ARS	15/06/2017	15/06/2021
Subtotal			42.307.757.679				
<u>Otras deudas</u>							
Préstamo Macro	GMSA	USD 666.667	56.392.029	10,00%	USD	30/08/2018	12/01/2021
Préstamo Macro	GMSA	\$ 96.400.000	97.596.783	BADLAR + 10%	ARS	03/08/2020	12/07/2021
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29/10/2020	26/02/2021
Préstamo Supervielle	GMSA	\$ 106.000.000	114.994.112	Tasa Base + 8%	ARS	29/10/2020	27/04/2021
Préstamo Chubut	GMSA	USD 2.000.000	168.899.425	10,00%	USD	18/12/2020	04/06/2021
Préstamo Ciudad	CTR	USD 3.379.443	287.785.157	7,90%	USD	04/08/2017	04/07/2021
Préstamo BAPRO	CTR	\$ 708.514.544	720.544.539	Badlar corregida	ARS	21/01/2020	04/03/2022
Préstamo ICBC	CTR	\$ 33.626.250	33.668.379	BADCORI ajustada + 10%	ARS	30/09/2020	31/08/2021
Préstamo Macro	CTR	\$ 48.200.000	49.210.219	Badlar + 10%	ARS	03/08/2020	12/08/2021
Préstamo Macro	CTR	USD 333.333	28.180.653	9,00%	USD	28/12/2018	12/01/2021
Préstamo Supervielle	CTR	\$ 28.700.000	28.687.543	Tasa base + 8,60%	ARS	29/10/2020	26/04/2021
Préstamo Supervielle	CTR	\$ 389.000.000	391.435.602	49,50%	ARS	23/12/2020	22/03/2021
Arrendamiento financiero	GMSA/CTR		228.974.656				
Subtotal			2.321.363.209				
Total deuda financiera			50.698.653.546				

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.20	31.12.19
Tasa fija		
Menos de 1 año	6.441.835.790	5.104.223.517
Entre 1 y 2 años	5.220.684.528	8.111.013.361
Entre 2 y 3 años	34.859.466.252	4.235.180.424
Más de 3 años	377.211.602	29.053.407.261
	46.899.198.172	46.503.824.563
Tasa variable		
Menos de 1 año	2.674.812.664	2.022.035.921
Entre 1 y 2 años	670.240.445	1.534.700.644
Entre 2 y 3 años	454.402.265	45.496.194
Más de 3 años	-	38.086
	3.799.455.374	3.602.270.845
	50.698.653.546	50.106.095.408

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende aproximadamente a \$ 17.584 y \$ 17.396 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, dada 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, la Sociedad cumple con todos los compromisos asumidos.

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.12.20	31.12.19
Pesos argentinos	2.643.951.492	2.330.928.387
Dólares americanos	48.054.702.054	47.775.167.021
	50.698.653.546	50.106.095.408

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.20	31.12.19
Préstamos al inicio del ejercicio	50.106.095.408	47.262.688.775
Préstamos recibidos	7.263.730.025	13.207.710.929
Préstamos pagados	(7.811.070.327)	(11.517.920.323)
Intereses devengados	6.020.167.657	5.615.102.968
Intereses pagados	(5.593.014.943)	(4.810.439.327)
Diferencia de cambio	15.657.812.376	21.458.538.486
Gastos activados	200.278.717	(472.523.935)
RECPAM	(15.145.345.367)	(20.637.062.165)
Préstamos al cierre del ejercicio	50.698.653.546	50.106.095.408

Durante diciembre del 2020 el Grupo finalizó en forma exitosa su proceso de manejo de pasivos, cuyo propósito consistió en reducir los vencimientos de cuotas capital durante los próximos 24 meses, de modo de alinear el flujo operativo al servicio de deuda y reducir así, en forma significativa, el riesgo de refinanciamiento. Dicho proceso consistió en trabajar simultáneamente en varios frentes, entre los cuales se destacan (i) la emisión por parte de GMSA de las obligaciones negociables clase XIII por un monto de USD 13.076.765 suscriptas exclusivamente con el canje del 66,4% de las obligaciones negociables clase X emitidas por GMSA con vencimiento en el año 2021; (ii) la co-emisión entre GMSA y CTR de las obligaciones negociables clase IV por un monto de USD 16.354.944, suscriptas exclusivamente con un canje del 69,4% de las obligaciones negociables clase III; (iii) la solicitud de consentimiento de las obligaciones negociables clase II co-emitidas por GMSA y CTR por un valor de USD 80.000.000; (iv) la enmienda al contrato de préstamo con Credit Suisse (originalmente contraído por GECEN y posteriormente asumido por GMSA y ASA); y (v) la enmienda al contrato de préstamo comercial y financiero de GMSA con BLC.

Este ejercicio no solo permitió disponer de liquidez de corto plazo, sino que al mismo tiempo se pospusieron pagos por USD 79.000.000, pasándolos de los años 2021/2022 a los años 2023/2024.

a) Emisión internacional de obligaciones negociables

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, Generación Frías S.A., y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación CCC (Moody).

Esta emisión permitió financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo de los Co-emisores totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permitió mejorar el perfil financiero de los Co-emisores a través de la precancelación de préstamos existentes a la fecha de emisión, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación logrando eficiencia financiera y la liberación de garantías.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Emisión internacional de obligaciones negociables (Cont.)

Con fecha 8 de noviembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución RESFC-2017-19033-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la reapertura de la ON internacional. El 5 de diciembre de 2017 se emitieron ON por un monto de USD 86 millones, llegando el valor nominal a USD 336 millones. Las ON tienen las mismas condiciones que la emisión original.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: USD 336.000.000; valor asignado a GMSA: USD 266.000.000 (considerando efecto fusión Generación Frías S.A.) y valor asignado a CTR: USD 70.000.000.

Intereses: Tasa Fija 9,625%

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

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

El saldo de capital por dicha ON Internacional al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 332.326.000.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, el Grupo 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, el Grupo cumple con todos los compromisos asumidos.

b) Obligaciones negociables

Al 31 de diciembre de 2020 existen en circulación ON Clase VIII, X, XI y XIII (emitidas por GMSA); ON Clase II, III, IV y V Co-emisión (emitidas por GMSA y CTR); ON Clase IV (emitidas por CTR); y ON Clase III (emitidas por ASA) por los montos y condiciones detalladas debajo. Adicionalmente, durante el presente ejercicio se cancelaron ON Clase XII (GMSA) y ON Clase I Co-emisión (GMSA-CTR).

b.1) ON GMSA

Con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. Este programa cumplió sus 5 años de duración el 17 de octubre de 2017.

Asimismo, con fecha 10 de mayo de 2017 GMSA obtuvo, mediante Resolución N° 18.649 de la CNV, la autorización para la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

En línea con el párrafo anterior, con fecha 26 de septiembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones o su equivalente en otras monedas.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.1) ON GMSA (Cont.)

Con fecha 8 de marzo de 2019 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2019-20111-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para ampliar hasta USD 300.000.000 el programa de la co-emisión de ON.

Las Co-Emisoras GMSA y CTR, en fecha 7 de agosto de 2020 mediante Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de GEMSA y CTR volvieron a aprobar la ampliación del monto del Programa global de obligaciones negociables en USD 400.000.000, es decir, de USD 300.000.000, hasta el monto de USD 700.000.000, o su equivalente en otras monedas. Asimismo, se incorporó a Albanesi S.A. como garante del Programa.

El aumento del programa a USD 700.000.000 fue aprobado por la CNV mediante Disposición N° DI-2020-43-APN-GE#CNV de fecha 10 de septiembre de 2020.

ON Clase VIII:

Con fecha 28 de agosto de 2017 se realizó la emisión de la ON Clase VIII cuya suscripción se hizo íntegramente en especie.

Capital: Valor nominal: \$ 312.884.660.

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5%. Pagaderos trimestralmente desde el 29 de noviembre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 48 meses desde el día de la liquidación de fondos.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VIII fueron destinados íntegramente a la refinanciación de pasivos mejorando el perfil de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$312.884.660.

ON Clase X:

Con fecha 4 de diciembre de 2019 GMSA emitió las ON Clase X integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase VI bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 28.148.340.

Intereses: 8.5% nominal anual, pagaderos desde la fecha de emisión y liquidación hasta el 16 de febrero de 2020 inclusive, luego 10.5% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 16 de agosto de 2020 y del 13% en adelante pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento el 16 de febrero de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en tres cuotas, la primera el 16 de febrero 2020 por el 10% del capital, la segunda el 16 de agosto de 2020 por el 20% del mismo y la tercera el 16 de febrero de 2021 por el 70% del capital.

La emisión permitió canjear el 80,86% del monto oportunamente emitido bajo la Co-Emisión GMSA-CTR Clase I, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

Con fecha 2 de diciembre de 2020, se realizó un canje de la ON Clase X con la ON Clase XIII, alcanzándose a canjear el 66,37% de la Clase X.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.1) ON GMSA (Cont.)

ON Clase X: (Cont.)

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 6.627.073.

ON Clase XI:

Con fecha 23 de junio de 2020, GMSA emitió las ON Clase XI bajo las siguientes condiciones:

Capital: valor nominal: USD 9.876.755

Intereses: 6,5% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 23 de junio de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 9.876.755.

ON Clase XII:

Con fecha 23 de junio de 2020, GMSA emitió las ON Clase XII bajo las siguientes condiciones:

Capital: Valor nominal: \$ 151.114.564.

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 8%, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 23 de diciembre de 2020.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en su totalidad en dos cuotas trimestrales consecutivas. La primera, el 23 de septiembre de 2020 por el 30% del capital nominal y, la segunda, por el 70% remanente en la fecha de vencimiento.

Con fecha 22 de diciembre de 2020, la ON Clase XII fue cancelada en su totalidad.

ON Clase XIII:

Con fecha 2 de diciembre de 2020 la Sociedad emitió ON clase XIII integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase X bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 13.076.765.

Intereses: 12,5% nominal anual. Los intereses de las ON Clase XIII se pagarán en forma vencida. Los pagos de intereses serán realizados en forma trimestral, en las siguientes fechas 16 de febrero de 2021, 16 de mayo de 2021, 16 de agosto de 2021, 16 de noviembre de 2021, 16 de febrero de 2022, 16 de mayo de 2022, 16 de agosto de 2022, 16 de noviembre de 2022, 16 de febrero de 2023, 16 de mayo de 2023, 16 de agosto de 2023, 16 de noviembre de 2023 y 16 de febrero de 2024.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en tres cuotas, la primera el 16 de febrero 2021 por el 33,33% del capital, la segunda el 16 de febrero de 2022 por el 33,33% del mismo y la tercera el 16 de febrero de 2024 por el 33,34% del capital, la cual coincide con su fecha de vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.1) ON GMSA (Cont.)

ON Clase XIII: (Cont.)

La emisión permitió canjear 66,37% de la ON Clase X, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre asciende a USD 13.076.765.

b.2) ON CTR

Con fecha 8 de agosto de 2014 CTR obtuvo, mediante Resolución 17.413 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de CTR 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 50.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. Este programa cumplió sus 5 años de duración el 8 de agosto de 2019.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2017, GMSA y CTR obtuvieron, mediante la Resolución RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 8 de marzo de 2019 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2019-20111-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para ampliar hasta USD 300.000.000 el programa de la co-emisión de ON.

Las Co-Emisoras GMSA y CTR, en fecha 7 de agosto de 2020 mediante Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de GMSA y CTR volvieron a aprobar la ampliación del monto del Programa global de obligaciones negociables en USD 400.000.000, es decir, de USD 300.000.000, hasta el monto de USD 700.000.000, o su equivalente en otras monedas. Asimismo, se incorporó a Albanesi S.A. como garante del Programa.

El aumento del programa a US\$700.000.000 fue aprobado por la CNV mediante Disposición N° DI-2020-43-APN-GE#CNV de fecha 10 de septiembre de 2020.

Por otra parte, con fecha 28 de agosto de 2020 CTR obtuvo, mediante Resolución 20.771 de la CNV, la autorización para 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 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

ON Clase IV:

CTR emitió con fecha 24 de julio de 2017 la ON Clase IV por el monto y con las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: \$ 291.119.753.

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

Los intereses de las ON Clase IV serán pagados trimestralmente, en forma vencida a partir del 24 de octubre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y Forma de cancelación: El capital de las ON Clase IV será amortizado íntegramente a los 48 meses de la fecha de emisión.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.2) ON CTR (Cont.)

ON Clase IV: (Cont.)

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase III por \$ 161.119.753. El saldo remanente fue integrado en efectivo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la inversión en activos fijos, refinanciamiento de deuda y capital de trabajo. El canje de la ON Clase III permitió mejorar el perfil financiero de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 291.119.753.

b.3) ON GMSA-CTR

ON Clase I (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 11 de octubre de 2017 la Sociedad y GMSA emitieron ON clase I por el monto y las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal total: USD 30.000.000; valor asignado a GMSA: USD 20.000.000 y valor asignado a CTR: USD 10.000.000.

Intereses: 6,68% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 11 de enero de 2018 y hasta su vencimiento

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en una sola cuota por el 100% del valor nominal en la fecha que cumplan 36 meses desde la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I fueron destinados principalmente a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y CTR y, en menor medida, para capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

Con la Co-Emisión GMSA-CTR Clase III se logró un canje del 84.93% del capital emitido bajo la co-emisión GMSA-CTR Clase I.

Con fecha 2 de octubre de 2020, la ON Clase I (co-emisión GMSA y CTR) fue cancelada en su totalidad.

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 5 de agosto de 2019 se realizó la co-emisión de la ON Clase II cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo.

Con fecha 18 de noviembre de 2020 las co-emisoras de las Obligaciones Negociables Clase II anunciaron una solicitud de consentimiento de todos y cada uno de los tenedores para, entre otras cosas, modificar el cronograma de pagos y reducir los vencimientos de capital de los próximos 24 meses. Con fecha 4 de diciembre las co-emisoras anunciaron la obtención del 100% de los consentimientos, quedando la enmienda sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 17 de diciembre se cumplieron tales condiciones precedentes y se efectivizaron las modificaciones. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación "A" 7106 del BCRA.

Capital: valor nominal total: USD 80.000.000; valor asignado a GMSA: USD 72.000.000 y valor asignado a CTR: USD 8.000.000.

Intereses: 15% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 5 de noviembre de 2019 y hasta su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.3) ON GMSA-CTR

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR): (Cont.)

Vencimiento: 5 de mayo de 2023

Forma de cancelación: El capital de las Obligaciones Negociables se pagará en nueve (9) cuotas trimestrales y consecutivas, cada una por un monto igual al porcentaje original del monto principal establecido a continuación: 5 de mayo de 2021: 7,00%; 5 de agosto de 2021: 9,00%; 5 de noviembre de 2021: 9,00%; 5 de febrero de 2022: 6,50%; 5 de mayo de 2022: 6,50%; 5 de agosto de 2022: 8,50 %; 5 de noviembre de 2022: 10,00%; 5 de febrero de 2023: 10,00%; fecha de vencimiento: 33,50%.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase II fueron destinados principalmente a la refinanciación de pasivos e inversión en activos fijos y, en menor medida, para capital de trabajo.

Las Obligaciones Negociables Clase II estarán: (i) afianzadas por ASA; y (ii) garantizadas por prendas sobre turbinas operativas, una hipoteca sobre CTI, una cuenta de reserva fondeada con dos períodos de interés y la cesión de derechos de cobro sobre contratos con CAMMESA bajo Resolución S.E. 220/07 y Resolución S.E. 21/17.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 80.000.000.

ON Clase III (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 4 de diciembre de 2019 la Sociedad y CTR emitieron ON clase III por el monto abajo detallado integrado en su totalidad con el canje de la Co-Emisión GMSA-CTR Clase I bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal total: USD 25.730.782; valor asignado a GMSA: USD 17.153.855 y valor asignado a CTR: USD 8.576.928.

Intereses: 8% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 13 de octubre de 2020 inclusive y luego 13% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento el 12 de abril de 2021.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en dos cuotas, la primera el 13 de octubre 2020 por el 10% del capital y la segunda el 12 de abril de 2021 por el 90% del mismo.

La emisión permitió canjear el 84,93% del monto oportunamente emitido bajo la Co-Emisión GMSA-CTR Clase I, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

Con fecha 2 de diciembre de 2020, se realizó un canje de la ON Clase III con la ON Clase IV, alcanzándose a canjear el 69,39% de la Clase III.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 7.088.573.

ON Clase IV (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 2 de diciembre de 2020 la Sociedad en conjunto con Central Térmica Roca SA emitieron la ON clase IV integrado en su totalidad con el canje de la ON Clase III bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 16.356.968, valor asignado a GMSA: USD 10.903.296 y valor asignado a CTR: USD 5.453.672.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.3) ON GMSA-CTR

ON Clase IV (co-emisión GMSA y CTR): (Cont.)

Intereses: las Obligaciones Negociables Clase IV devengará intereses a una tasa de interés fija nominal anual de: (a) 13% desde la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la Segunda Fecha de Pago de Intereses Clase IV (exclusive); y (b) 10,5% desde la Segunda Fecha de Pago de Intereses Clase IV (inclusive) y hasta la Fecha de Vencimiento Clase IV (exclusive). Los pagos de intereses serán realizados en las siguientes fechas: 11 de enero de 2021, 12 de abril de 2021, 11 de mayo de 2021, 11 de junio de 2021, 12 de julio de 2021, 11 de agosto de 2021, 13 de septiembre de 2021, 11 de octubre de 2021, 11 de noviembre de 2021, 13 de diciembre de 2021, 11 de enero de 2022, 11 de febrero de 2022, 11 de marzo de 2022, y 11 de abril de 2022.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: Las Obligaciones Negociables Clase IV serán amortizadas en 13 (trece) cuotas mensuales y consecutivas, de conformidad con el siguiente esquema de 13 cuotas 11 de abril de 2021: 4,75%; 11 de mayo de 2021: 4,75%; 11 de junio de 2021: 4,75%; 11 de julio de 2021: 4,75%; 11 de agosto: 4,75%; 11 de septiembre de 2021: 4,75%; 11 de octubre de 2021: 8% ; 11 de noviembre de 2021: 8%; 13 de diciembre de 2021: 8%; 11 de enero de 2022: 8%; 11 de febrero de 2022: 8%; 11 de marzo de 2022: 8%; 11 de abril de 2022: 23,50%.

La emisión permitió canjear 69,39% de la ON Clase III, mejorando el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre asciende a USD 16.356.968.

ON Clase V (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 27 de noviembre de 2020 la Sociedad en conjunto con Central Térmica Roca SA emitieron la ON clase V cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 14.369.484 (valor total asignado a GMSA).

Intereses: 6% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento, el 27 de noviembre de 2022.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital de las ON será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 14.369.484.

b.4) ON ASA

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 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

ON Clase III:

Con fecha 15 de junio de 2017 la Sociedad emitió las ON Clase III con las condiciones que se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

b) Obligaciones negociables (Cont.)

b.4) ON ASA (Cont.)

ON Clase III: (Cont.)

Capital: Valor nominal: \$ 255.826.342.

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,25%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III son pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 15 de septiembre de 2017, 15 de diciembre de 2017, 15 de marzo de 2018, 15 de junio de 2018, 15 de septiembre de 2018, 15 de diciembre de 2018, 15 de marzo de 2019, 15 de junio de 2019, 15 de septiembre de 2019, 15 de diciembre de 2019, 15 de marzo de 2020, 15 de junio de 2020, 15 de septiembre de 2020, 15 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ON Clase III será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 42, 45, 48 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 7 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o de no existir cualquiera de dichos días, será el primer día hábil siguiente.

La emisión de la ON III fue integrada en un 100% por aportes en especie de la siguiente manera: cancelación parcial de las ON Clase I por \$ 52.519.884 y de las ON Clase II por \$ 203.306.458.

El saldo de capital adeudado de dicha clase al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 179.078.439.

c) Otros préstamos

c.1) GMSA - Préstamo JPMorgan Chase Bank, N.A.

El 6 de julio de 2020 GMSA firmó un acuerdo de préstamo con JPMorgan Chase Bank, N.A. por US\$ 14.808.483.

El préstamo cuenta con una garantía del Export-Import Bank of the United States.

El destino de fondos es financiar el 85% del acuerdo de servicios firmado con PWPS por el mantenimiento y overhaul de ciertas turbinas ubicadas en la planta Modesto Maranzana, situada en Río Cuarto. Los desembolsos bajo el préstamo serán en etapas asociadas a hitos de cumplimiento del servicio a ser prestado por PWPS en sus talleres en Estados Unidos de América.

El préstamo devengará una tasa de 1% más Libor de 6 meses. Los intereses son pagaderos semestralmente. La amortización del préstamo se realizará en 10 cuotas semestrales, siendo la primera el 20 de mayo de 2021 y la última el 20 de noviembre de 2025.

Con fecha 22 de diciembre de 2020, se realizó el primer desembolso por USD 3.048.045.

Los desembolsos restantes se estiman serán realizado durante el primer trimestre de 2021, ya cumplidos los hitos bajo el acuerdo de servicios con PWPS.

El saldo de capital por dicho préstamo al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 3.048.045.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Otros préstamos

c.2) GMSA - Préstamo BLC

Capital: USD 13.037.210

Intereses: 12% durante 2021 y LIBOR USD 12 meses más 11% para el resto de las cuotas.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital será amortizado en 9 cuotas trimestrales, siendo la primera cuota el 13 de junio de 2021 y la última el 12 de junio de 2023.

Con fecha 17 de diciembre se cumplieron las condiciones precedentes mediante las cuales se efectivizó la enmienda al préstamo BLC. La misma modificó el cronograma de pagos y la fecha de vencimiento, con el objeto de reducir los pagos de capital de los próximos 24 meses. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación “A” 7106 del BCRA.

El saldo de capital al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 11.547.115.

Al 31 de diciembre de 2020, GMSA cumple con los covenants relacionados con dicho préstamo.

c.3) GMSA - Préstamo Cargill

Con fecha 3 de agosto de 2020 GMSA acordó refinanciar con Cargill, el saldo de USD 10.000.000 del préstamo.

La amortización del préstamo se realizará en 6 cuotas de USD 1.6M en los meses de agosto 2020, septiembre 2020, octubre 2020, abril 2021, mayo 2021 y junio 2021

El saldo de capital al 31 de diciembre de 2020 asciende a USD 5.000.000.

c.4) GMSA - Préstamo Sindicado

El día 30 de septiembre de 2020 GMSA obtuvo un préstamo Sindicado con el Banco ICBC Argentina S.A., con el Banco Hipotecario S.A. y CitiBank por \$ 341.981.250. Amortizable en 11 cuotas mensuales y consecutivas, siendo pagadera la primera cuota el mes de octubre y la última en el mes de agosto de 2021.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 178.425.000.

c.5) GECEN – Préstamo Credit Suisse AG London Branch

Con fecha 4 de abril de 2018, el Directorio resolvió aprobar la solicitud de un préstamo para (i) el pago anticipado del Préstamo UBS AG Stamford Branch (junto a sus modificaciones, el “Préstamo Existente”), el cual fue solicitado por Albanesi Energía S.A., (ii) la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de aproximadamente 133 MW en la región de Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe, que comprende la adquisición por parte de GECEN de, entre otros activos, dos turbinas de gas Siemens de aproximadamente 54 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados, dos calderas de recuperación de calor residual y una turbina de vapor de aproximadamente 25 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados, y (iii) la construcción, implementación y operación del Proyecto de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe de Albanesi Energía S.A. que fuera pagado anticipadamente conforme el punto (i) anterior.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Otros préstamos

c.5) GECEN – Préstamo Credit Suisse AG London Branch (Cont.)

A tales efectos, con fecha 23 de abril de 2018, GECEN en conjunto con AESA, como prestatarias, Credit Suisse AG, London Branch como agente administrativo, Credit Suisse Securities (USA) LLC y UBS Securities LLC como joint lead arrangers, UBS AG Stamford Branch, Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. y Credit Suisse AG Cayman Islands Branch, celebraron un contrato de préstamo por un monto de hasta trescientos noventa y cinco millones de dólares estadounidenses (USD 395.000.000).

El Capital estaba previsto para ser desembolsado en dos tramos, el “Tramo A” y el “Tramo B”, y cancelado en un plazo de hasta 5 (cinco) años para el Tramo A y de hasta 6 (seis) años para el Tramo B. El Capital, además, devengaría intereses compensatorios de conformidad con los términos del Contrato.

Con fecha 25 de abril de 2018 se desembolsaron USD 65.000.000 correspondientes al Tramo B del préstamo.

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado a partir del mes de mayo de 2018, con fecha 16 de octubre del mismo año, GECEN en acuerdo con los acreedores, decidió terminar el Tramo A del préstamo, quedando vigente el Tramo B desembolsado el 25 de abril por USD 65.000.000.

El 7 de marzo de 2019 se cerró con los acreedores del Tramo B un acuerdo de Forbearance en relación al contrato de préstamo con el objeto de establecer un marco para el repago del saldo pendiente por USD 52.981.896.

De dicho acuerdo surgieron contratos complementarios los cuales fueron enmendados oportunamente. La última enmienda ejecutada con fecha 3 de diciembre de 2020 con el objeto de modificar el cronograma de pagos y la fecha de vencimiento del préstamo de modo de reducir los pagos de capital de los próximos 24 meses, quedando ésta sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 17 de diciembre de 2020, se cumplieron tales condiciones precedentes y se efectivizaron las modificaciones. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación “A” 7106 del BCRA.

El saldo de capital a la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados alcanza los USD 51.217.055.

Los montos adeudados deberán pagarse de la siguiente manera:

- (i) USD 24.383.333 a pagar en seis cuotas trimestrales, empezando la primera el 20 de marzo de 2022 y la última el 20 de junio de 2023, con una tasa de 7,75% anual. Este acuerdo fue firmado por GECEN y garantizado por ASA.
- (ii) USD 26.833.722 a pagar en seis cuotas trimestrales, empezando la primera el 20 de marzo de 2022 y la última el 20 de junio de 2023, con una tasa de 13,09% anual. Este acuerdo fue firmado por GECEN y garantizado por ASA y GMSA.

Al 31 de diciembre de 2020, GECEN no posee covenants que cumplir relacionados con dicho préstamo.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Otros préstamos

c.6) ASA – Préstamo Eurobanco

Capital: USD 1.616.436.

Intereses: 7% fija, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital del préstamo será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

d) Comunicación “A” 7044

Con fecha 18 de junio de 2020, la Comunicación “A” 7044 del BCRA estableció que las entidades financieras deberán incorporar las cuotas impagas correspondientes a los vencimientos que operen entre el 1 de abril de 2020 –incluyendo las cuotas vencidas al 31 de marzo de 2020– y el 30 de septiembre de 2020 a partir del mes siguiente inclusive al final de la vida del crédito, considerando el devengamiento de la tasa de interés compensatorio.

e) Comunicación “A” 7106

Con fecha 15 de septiembre de 2020, el BCRA introdujo la Comunicación “A” 7106, que en el punto 7 dispone que los deudores que registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 por operaciones de:

(i) endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero con un acreedor que no sea una contraparte vinculada del deudor;

(ii) endeudamientos financieros con el exterior por operaciones propias de las entidades; y/o

(iii) emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera de clientes del sector privado o de las propias entidades, deberán presentar ante el BCRA un plan de refinanciación en base a los siguientes criterios:

a) el monto neto por el cual se accederá al mercado de cambios en los plazos originales no superará el cuarenta por ciento (40%) del monto de capital que vencía, y

b) el resto del capital haya sido, como mínimo, refinanciado con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de dos (2) años.

Asimismo, el punto 7 de la Comunicación “A” 7106 establece que a la refinanciación otorgada por el acreedor original se admitirá el cómputo de nuevos endeudamientos financieros con el exterior otorgados por otros acreedores y que sean liquidados en el mercado de cambios por el cliente. Para el caso de emisiones de títulos de deuda con registro público en el país en moneda extranjera también admitirá el cómputo de nuevas emisiones que cumplan las condiciones previstas en el punto 3.6.4. de las normas de “Exterior y cambios”.

Por último, la norma establece que el plan de refinanciación deberá ser presentado ante el BCRA antes del 30 de septiembre de 2020 para aquellos vencimientos que se registren hasta el 31 de diciembre de 2020. Por su parte, para los vencimientos entre el 1 de enero de 2021 y 31 de marzo de 2021 los planes de refinanciación deberán presentarse treinta (30) días corridos previos al vencimiento de capital a refinanciarse.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 17: PRÉSTAMOS (Cont.)

e) Comunicación "A" 7106 (Cont.)

Lo detallado anteriormente no será de aplicación de los siguientes supuestos: (i) cuando se trate de endeudamientos con organismos internacionales o sus agencias asociadas o garantizados por los mismos, (ii) cuando se trate de endeudamientos otorgados al deudor por agencias oficiales de créditos o garantizados por los mismos y cuando (iii) el monto por el cual se accedería al mercado de cambios para la cancelación del capital de estos tipos de endeudamiento no superará el equivalente a USD 1.000.000 (un millón de Dólares Estadounidenses) por mes calendario.

La amortización de la ON GMSA Clase X, una amortización de la ON Co-emisión GMSA-CTR Clase II, una amortización bajo el préstamo BLC de GMSA y la amortización de capital correspondiente a marzo de 2021 del préstamo con Credit Suisse AG de GECEN caían dentro del período establecido por la Comunicación "A" 7106. En todos los casos se hicieron las enmiendas correspondientes para cumplimentar con la Comunicación y adecuarse a la normativa vigente.

NOTA 18: ARRENDAMIENTOS

Esta nota provee información de los arrendamientos en los cuales el Grupo actúa como arrendatario.

Montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.19</u>
Derecho de uso del activo		
Valor Origen		
Maquinaria	1.932.774.482	2.156.441.303
Rodados	10.671.093	10.671.093
Derecho de uso	107.999.737	-
Depreciación acumulada	<u>(4.552.582)</u>	<u>(2.610.505)</u>
	2.046.892.730	2.164.501.891
 Pasivo por arrendamiento		
Corriente	99.462.213	71.339.999
No corriente	129.512.443	110.808.242

La evolución de los arrendamientos financieros del Grupo fue la siguiente:

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.19</u>
Arrendamiento financiero al inicio	182.148.241	248.487.711
Altas	107.999.737	-
Pagos realizados en el ejercicio	(66.176.416)	(72.587.699)
Intereses pagados	(20.229.296)	(38.239.736)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	71.263.001	136.420.524
RECPAM	<u>(46.030.611)</u>	<u>(91.932.559)</u>
Arrendamiento financiero al cierre	<u>228.974.656</u>	<u>182.148.241</u>

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 19: 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.

Al 31 de diciembre de 2020, la provisión para contingencias se encuentra saldada.

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

NOTA 20: DEUDAS SOCIALES

	31.12.20	31.12.19
<u>Corrientes</u>		
Sueldos a pagar	4.306.225	9.242.891
Cargas sociales a pagar	108.076.394	104.062.414
Provisión vacaciones y aguinaldo	28.858.238	22.068.101
Provisión gratificaciones	17.175.064	11.986.875
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	39.609	-
	158.455.530	147.360.281

NOTA 21: DEUDAS FISCALES

	31.12.20	31.12.19
<u>Corrientes</u>		
Retenciones a depositar	227.015.569	55.458.069
Plan de facilidades de pago	361.877.291	215.025.011
Fondo Nacional de Energía Eléctrica	4.252.610	5.193.023
Impuesto al valor agregado a pagar	124.922.300	73.646.423
Ingresos Brutos a pagar	5.652.700	2.195.832
Otros	1.339.469	2.323.281
	725.059.939	353.841.639

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los activos y pasivos diferidos se compensan cuando: a) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con los pasivos impositivos; y b) cuando los cargos por impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente se exponen en el estado de situación financiera.

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	303.773	258.920
	303.773	258.920
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(13.441.350.028)	(10.265.949.922)
	(13.441.350.028)	(10.265.949.922)
(Pasivo) por impuesto diferido, neto	(13.441.046.255)	(10.265.691.002)
	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio del ejercicio	(10.265.691.002)	(5.227.360.470)
Cargo imputado al estado de resultado	(3.032.064.562)	(5.950.217.379)
Cargo imputado en otros resultados integrales	(143.290.691)	911.886.847
Saldo al cierre del ejercicio	(13.441.046.255)	(10.265.691.002)

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

Conceptos	Saldos al 31.12.19	Cargo imputado al estado de resultado	Cargo imputado en otros resultados integrales	Saldos al 31.12.20
	\$			
Impuesto diferido - Activo (Pasivo)				
Propiedad, Planta y equipo	(12.747.155.466)	(1.442.728.338)	(157.657.821)	(14.347.541.625)
Inversiones	18.388.649	(20.857.423)	-	(2.468.774)
Créditos por ventas	1.810.453	(480.612)	-	1.329.841
Otros Créditos	77.545.886	150.448.835	-	227.994.721
Préstamos	(70.255.337)	31.441.613	15.271.969	(23.541.755)
Previsiones	8.950.031	15.973.080	(904.839)	24.018.272
Ajuste por inflación	(3.716.579.296)	(1.059.894.587)	-	(4.776.473.883)
Subtotal	(16.427.295.080)	(2.326.097.432)	(143.290.691)	(18.896.683.203)
Previsiones	(120.735.212)	-	-	(120.735.212)
Quebrantos impositivos diferidos	6.282.339.290	(705.967.130)	-	5.576.372.160
Subtotal	6.161.604.078	(705.967.130)	-	5.455.636.948
Total	(10.265.691.002)	(3.032.064.562)	(143.290.691)	(13.441.046.255)

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los 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 2019 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 2020 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.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

El 27 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional Promulgó la ley 27541 – Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva. En lo que al Impuesto a las Ganancias aplicable a sociedades respecta, se destacan las siguientes modificaciones introducidas por la ley:

- Mantiene para el año 2020 la tasa del impuesto en 30% (esa tasa debía reducirse al 25% de acuerdo a la reforma tributaria del 2017)
- Ajuste por Inflación Impositivo: La imputación del ajuste por inflación impositivo correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 deberá imputarse en partes iguales durante 6 ejercicios fiscales.
- Impuesto sobre los bienes personales, acciones y participaciones: La tasa del impuesto se eleva del 0,25% al 0,50%.

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en la Argentina sobre el resultado antes de impuestos, por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 22: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
Resultado antes del impuesto a las ganancias	6.076.716.340	6.850.811.332
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado a la tasa del impuesto	(1.823.014.902)	(2.055.243.400)
Diferencias permanentes	(258.574.115)	(297.980.539)
Resultado por participación en asociadas	(9.476.316)	(59.054.159)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	678.965.201	515.656.014
Variación de quebrantos	(4.247.826)	(11.892.561)
Ajuste por inflación contable	1.760.398.980	549.004.598
Ajuste por inflación impositivo	(3.328.015.357)	(4.574.251.430)
Quebrantos prescriptos o no reconocidos	(52.660.515)	(37.326.392)
	(3.036.624.850)	(5.971.087.869)
	31.12.20	31.12.19
Impuesto corriente	(443.598)	(20.931.466)
Impuesto diferido	(3.032.064.562)	(5.950.217.379)
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	(4.116.690)	60.976
Impuesto a las ganancias	(3.036.624.850)	(5.971.087.869)

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos. El impacto del cambio de la tasa fue reconocido en resultado del ejercicio, excepto en el caso de la actualización del pasivo diferido generado por aplicar el modelo de revaluación para ciertas clases de propiedades, planta y equipo dado a que se relaciona con partidas previamente reconocidas en otros resultados integrales. Dicho impacto se encuentra expuesto en el estado de otros resultados integrales.

Se reconocen activos por impuesto diferido por pérdidas fiscales en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de ganancias fiscales futuras.

Los quebrantos impositivos acumulados ascienden al 31 de diciembre de 2020 a \$ 21.823 millones de base y pueden ser compensados de acuerdo a las leyes impositivas vigentes con utilidades fiscales de ejercicios futuros de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Monto en \$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2016	354.614.969	2021
Quebranto del ejercicio 2017	1.008.142.424	2022
Quebranto del ejercicio 2018	10.158.919.676	2023
Quebranto del ejercicio 2019	6.182.823.730	2024
Quebranto del ejercicio 2020	4.118.046.994	2025
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2020	21.822.547.793	

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL

A continuación, se presenta un detalle del costo y pasivo estimado de los beneficios posteriores al retiro otorgados a los empleados de CTR, GMSA y GROSA. Los beneficios son:

- Una bonificación para todos los trabajadores que obtengan la jubilación bajo el régimen diferencial Decreto 937/74, al cumplir 55 años de edad y 30 años de servicios, que consiste en 10 salarios, incrementada en un 2% por cada año de servicio en exceso de los 5 primeros años.
- Una bonificación por años de antigüedad, que consiste en abonar un salario luego de 20 años de permanencia (17 años en el caso de las mujeres) y cada cinco hasta los 35 años (32 años en el caso de las mujeres) y dos salarios al cumplir los 40 años (37 años en el caso de las mujeres).

Los pasivos relacionados con las bonificaciones por antigüedad acumuladas y con los planes de beneficios al personal precedentemente mencionados, se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, en base a un estudio actuarial efectuado por un profesional independiente a esa fecha. El método actuarial utilizado por El Grupo es el de Unidades de Beneficios Proyectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Plan de beneficios definidos		
No corriente	60.489.927	57.638.980
Corriente	14.107.658	14.319.699
Total	<u>74.597.585</u>	<u>71.958.679</u>

El detalle de la variación en las obligaciones por beneficios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Valor actual de las obligaciones por beneficios	74.597.585	71.958.679
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	<u>74.597.585</u>	<u>71.958.679</u>

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Tasa de interés	5,5%	5,5%
Tasa de crecimiento salarial	1%	1%
Inflación	45,0%	41,7%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 CTR, GMSA y GROSA no poseen activos relacionados con los planes de pensión.

El detalle del cargo reconocido en el estado de resultado integral es el siguiente:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Costo por servicios corrientes	9.107.108	9.319.754
Costo por intereses	27.708.296	15.637.982
(Ganancia) Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	(3.619.354)	11.110.220
Costo total	<u>33.196.050</u>	<u>36.067.956</u>

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 23: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio	71.958.679	62.313.640
Costo por servicios corrientes	9.107.108	9.319.754
Costo por intereses	27.708.296	15.637.982
(Ganancia) Pérdida actuarial a través de Otro resultado integral	(3.619.354)	11.110.220
RECPAM	(24.499.138)	(22.881.373)
Pagos de beneficios efectuados	(6.058.006)	(3.541.544)
Saldo al cierre	74.597.585	71.958.679

Las estimaciones en base a técnicas actuariales suponen la utilización de herramientas estadísticas, como las denominadas tablas demográficas que son utilizadas en la valuación actuarial referida al personal en actividad del Grupo. Para determinar la mortalidad del personal en actividad del Grupo, se ha utilizado la tabla de mortalidad “RP 2000”. En general, una tabla de mortalidad muestra para cada grupo de edad la probabilidad de que una persona de esa edad fallezca antes de cumplir una edad predeterminada. Las tablas de mortalidad de hombres y mujeres se construyen en forma separada dado que tienen tasas de mortalidad sustancialmente diferentes.

Para estimar la incapacidad total y permanente por cualquier causa se ha utilizado la tabla de invalidez “Pension Disability Table 1985”.

Para estimar la probabilidad de abandono o permanencia en el empleo de personal de actividad del Grupo se ha utilizado la tabla “ESA 77”.

Los pasivos relacionados con los beneficios mencionados precedentemente se determinaron contemplando todos los derechos devengados por los beneficiarios de los planes hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Las siguientes tablas muestran los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros “Créditos por ventas y otros créditos” y “Deudas comerciales y otras deudas” contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas “Activos no financieros” y “Pasivos no financieros”.

Los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2020	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos / Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos y otros	5.399.515.794	-	4.227.402.602	9.626.918.396
Efectivo y equivalentes de efectivo	633.205.150	1.817.874.214	-	2.451.079.364
Activos no financieros	-	79.536	76.747.857.970	76.747.937.506
Total	6.032.720.944	1.817.953.750	80.975.260.572	88.825.935.266
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	7.837.243.781	-	-	7.837.243.781
Instrumentos financieros derivados	-	25.500.000	-	25.500.000
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	50.469.678.890	-	-	50.469.678.890
Arrendamientos financieros	228.974.656	-	-	228.974.656
Pasivos no financieros	-	-	14.399.463.082	14.399.463.082
Total	58.535.897.327	25.500.000	14.399.463.082	72.960.860.409

Al 31 de diciembre de 2019	Activos / Pasivos financieros a costo amortizado	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos / Pasivos no financieros	Total
Activos				
Créditos por ventas, otros créditos y otros	6.894.542.011	-	3.982.111.530	10.876.653.541
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.016.763.194	304.000.460	-	2.320.763.654
Activos no financieros	-	176.796	70.581.209.339	70.581.386.135
Total	8.911.305.205	304.177.256	74.563.320.869	83.778.803.330
Pasivos				
Deudas comerciales y otras deudas	10.308.535.539	-	-	10.308.535.539
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	49.923.947.167	-	-	49.923.947.167
Arrendamientos financieros	182.148.241	-	-	182.148.241
Pasivos no financieros	-	-	10.839.110.521	10.839.110.521
Total	60.414.630.947	-	10.839.110.521	71.253.741.468

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

A continuación, se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	759.089.987	-	-	-	759.089.987
Intereses perdidos	-	(6.204.504.828)	-	-	(6.204.504.828)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	40.776.474	40.776.474
Resultado por recompra de obligaciones negociables	38.223.675	-	-	-	38.223.675
Diferencia de cambio, neta	2.957.103.647	(16.265.528.412)	-	-	(13.308.424.765)
Otros costos financieros	-	(329.671.689)	15.116.803.492	-	14.787.131.803
Total	3.754.417.309	(22.799.704.929)	15.116.803.492	40.776.474	(3.887.707.654)

Al 31 de diciembre de 2019	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Activos/ pasivos a valor razonable	Total
Intereses ganados	379.159.761	-	-	-	379.159.761
Intereses perdidos	-	(5.407.760.246)	-	-	(5.407.760.246)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	(126.291.470)	(126.291.470)
Diferencia de cambio, neta	1.014.816.451	(20.755.364.104)	-	-	(19.740.547.653)
Recupero / Desvalorización de activos	(64.439.837)	-	-	-	(64.439.837)
Otros costos financieros	-	(384.996.009)	21.760.094.422	-	21.375.098.413
Total	1.329.536.375	(26.548.120.359)	21.760.094.422	(126.291.470)	(3.584.781.032)

Determinación del valor razonable

ASA clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 24: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Las siguientes tablas presentan los activos y pasivos financieros del Grupo que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	1.817.874.214	-	1.817.874.214
<i>Inversión en acciones</i>	-	79.536	79.536
<i>Propiedades, plantas y equipos a valor razonable</i>	-	51.304.116.235	51.304.116.235
Total	1.817.874.214	51.304.195.771	53.122.069.985
Pasivos			
<i>Instrumentos financieros derivados</i>			
Derivados	25.500.000	-	25.500.000
Total	25.500.000	-	25.500.000
Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>			
Fondos comunes de inversión	304.000.460	-	304.000.460
<i>Inversión en acciones</i>	-	176.796	176.796
<i>Propiedades, plantas y equipos a valor razonable</i>	-	53.458.262.008	53.458.262.008
Total	304.000.460	53.458.438.804	53.762.439.264

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2. Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 3. Este es el caso de la revaluación de ciertas categorías de propiedad, planta y equipos.

Las técnicas de valuación específicas utilizadas para determinar el valor razonable de propiedad, planta y equipos incluyen:

- Para la determinación de los valores razonables de los inmuebles y terrenos se han ajustado mediante una metodología a partir de coeficientes que contemplan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda para la conformación de un valor razonable al 31 de diciembre de 2020.
- Para la determinación de los valores razonables de “Instalaciones” y “Maquinarias y turbinas”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (Ver Nota 6.a).

Durante el ejercicio, no se han realizado transferencias entre las jerarquías de valor razonable para los instrumentos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 25: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.20	31.12.19
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	890.329.793	1.253.549.686
Venta de energía Plus	2.318.155.679	3.206.132.011
Venta de energía Res. 220	8.775.419.826	8.971.004.602
Venta de energía Res. 21	5.068.987.478	5.799.886.568
	17.052.892.776	19.230.572.867

NOTA 26: COSTO DE VENTAS

	31.12.20	31.12.19
Costo de compra de energía eléctrica	(706.110.533)	(2.084.451.042)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(1.143.473.026)	(150.703.774)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(681.050.291)	(690.562.973)
Plan de beneficios definidos	(9.107.108)	(9.319.754)
Otros beneficios al personal	(20.602.599)	(32.357.764)
Alquileres	(31.736.470)	(30.682.534)
Honorarios profesionales	(23.709.702)	(15.425.407)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(2.896.301.544)	(3.158.341.480)
Seguros	(154.653.209)	(145.993.100)
Mantenimiento	(614.191.112)	(1.268.639.766)
Luz, gas, teléfono y correo	(28.041.162)	(29.971.248)
Tasas e impuestos	(48.103.854)	(60.266.387)
Movilidad, viáticos y traslados	(982.407)	(2.517.445)
Vigilancia y limpieza	(22.806.587)	(21.086.528)
Gastos varios	(20.628.892)	(16.307.020)
	(6.401.498.496)	(7.716.626.222)

NOTA 27: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.20	31.12.19
Tasas e impuestos	(71.744.990)	(121.830.444)
Deudores incobrables	-	(111.045)
	(71.744.990)	(121.941.489)

NOTA 28: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.20	31.12.19
Sueldos, jornales y cargas sociales	(59.635.468)	(109.541.313)
Alquileres	(16.773.591)	(16.827.836)
Honorarios profesionales	(537.956.648)	(591.691.722)
Seguros	(168.419)	(415.308)
Luz, gas, teléfono y correo	(8.948.177)	(8.022.976)
Tasas e impuestos	(7.700.982)	(20.316.984)
Movilidad, viáticos y traslados	(3.277.565)	(19.738.257)
Donaciones	(38.247.905)	(1.164.423)
Gastos varios	(4.618.070)	(6.524.627)
	(677.326.825)	(774.243.446)

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 29: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31.12.20	31.12.19
Venta de repuestos	-	7.695.785
Venta de terreno	47.890.436	-
Multa por mora proveedores	36.491.335	-
Ingresos varios	9.307.479	6.982.065
Total otros ingresos operativos	93.689.250	14.677.850

NOTA 30: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.12.20	31.12.19
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos otorgados	27.665.173	15.857.272
Intereses comerciales	731.424.814	363.302.489
Total ingresos financieros	759.089.987	379.159.761
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(5.306.940.146)	(4.728.415.878)
Intereses comerciales y otros	(897.564.682)	(679.344.368)
Gastos y comisiones bancarias	(36.008.956)	(27.964.652)
Total gastos financieros	(6.240.513.784)	(5.435.724.898)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(13.308.424.765)	(19.740.547.653)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	40.776.474	(126.291.470)
Resultado por recompra de obligaciones negociables	38.223.675	-
Desvalorización de activos	-	(64.439.837)
RECPAM	15.116.803.492	21.760.094.422
Otros resultados financieros	(293.662.733)	(357.031.357)
Total otros resultados financieros	1.593.716.143	1.471.784.105
Total resultados financieros, netos	(3.887.707.654)	(3.584.781.032)

NOTA 31: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	31.12.20	31.12.19
Ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios	2.761.162.622	827.379.560
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia por acción básica y diluida	42,84	12,84

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas

		31.12.20	31.12.19
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de gas			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(1.655.199.646)	(6.765.721.686)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	(54.919.221)	(57.775.806)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	(953.854)	(936.525)
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(46.130.926)	(123.916.379)
Compra de partes y repuestos			
AESA	Sociedad relacionada	-	(2.002.040)
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	16.490.062	139.160.533
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	29.696.181	706.907
Venta de partes y repuestos			
AESA	Sociedad relacionada	-	2.594.864
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(734.276.985)	(798.504.143)
Recupero de gastos			
RGA	Sociedad relacionada	3.728.408	(3.114.948)
AESA	Sociedad relacionada	42.638.057	54.504.233
AJSA	Sociedad relacionada	3.840	-
AVRC	Sociedad relacionada	9.439	-
BDD	Sociedad relacionada	24.597	-
Obra gasoducto			
RGA	Sociedad relacionada	(1.020.411)	(2.445.410)
Servicio por gerenciamiento de obra			
RGA	Sociedad relacionada	(189.525.583)	(236.520.464)
Intereses generados por préstamos otorgados			
Directores / Accionistas	Partes relacionadas	27.449.479	21.315.480

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas (Cont.)*

		31.12.20	31.12.19
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Intereses comerciales			
RGA	Sociedad relacionada	(213.612.230)	-
Garantías otorgadas / recibidas			
RGA	Sociedad relacionada	2.307.346	-
AJSA	Sociedad relacionada	344.838	493.555

b) *Remuneraciones del personal clave de la gerencia*

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a \$77.307.960 y \$118.687.533, respectivamente.

	31.12.20	31.12.19
	\$	
	Ganancia/(Pérdida)	
Sueldos	(77.307.960)	(118.687.533)
	(77.307.960)	(118.687.533)

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

Rubros	Tipo	31.12.20	31.12.19
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	24.716.062
		18.154.808	24.716.062
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos			
Cuentas particulares accionistas minoritarios	Partes relacionadas	399.732.124	248.387.872
AESA	Sociedad relacionada	49.258.077	13.994.553
Préstamos Directores / Accionistas	Partes relacionadas	119.920.559	81.620.060
		568.910.760	344.002.485
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
BDD	Sociedad relacionada	408.893	237.285
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	2.708.102	-
AJSA	Sociedad relacionada	-	225.283
RGA	Sociedad relacionada	1.653.119.596	3.552.465.558
		1.656.236.591	3.552.928.126
Otras deudas			
BDD	Sociedad relacionada	-	502.108
		-	502.108

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 32: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) *Préstamos otorgados a partes relacionadas*

	31.12.20	31.12.19
<i>Préstamos a Directores / Accionistas</i>		
Saldo al inicio del ejercicio	81.620.060	122.502.002
Préstamos otorgados	42.425.948	59.076.166
Préstamos cancelados	-	(78.566.741)
Intereses devengados	27.449.479	32.625.095
Intereses condonados	-	(12.994.021)
RECPAM	(31.574.928)	(41.022.441)
Saldo al cierre del ejercicio	119.920.559	81.620.060

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.20			
Directores / Accionistas	79.776.589	Badlar + 3%	Vencimiento: 1 año
Total en pesos	79.776.589		

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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados. 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 son partes relacionadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

NOTA 33: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2020 un déficit de capital de trabajo de \$ 3.366.730.197 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un aumento del déficit de \$ 606.325.456 en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (déficit de \$ 2.760.404.741). La Sociedad se encuentra llevando a cabo un reacomodamiento de sus pasivos a corto plazo.

Cabe mencionar que el EBITDA^(*) al 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$ 12.893 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 auditoría.

NOTA 34: 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 34: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

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.

NOTA 35: 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 diciembre de 2020 y los periodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	1.530.666.461	1.401.727.853	128.938.608

- (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 diciembre de 2020 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

Otras Obligaciones contractuales se originan en las Obligaciones Negociables Clase II que se encuentran: (i) afianzadas por ASA; y (ii) garantizadas por prendas sobre turbinas operativas, una hipoteca sobre CTI, una cuenta de reserva fondeada con dos periodos de interés y la cesión de derechos de cobro sobre contratos con CAMMESA bajo Resolución S.E. 220/07 y Resolución S.E. 21/17.

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”.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 36: 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, se recibieron maquinarias por un importe de USD 42,6 millones.

A raíz de la Comunicación “A” 7106 de fecha 15 de septiembre de 2020 emitida por el BCRA, GMSA y BLC acuerdan realizar una enmienda a fin de reprogramar los pagos de la deuda. El día 17 de diciembre de 2020, BLC y GMSA firmaron la enmienda a través de la cual se reprogramó el esquema de amortizaciones, estableciéndose amortizaciones trimestrales, realizándose el próximo pago de capital en junio de 2021, y asimismo se acordó una nueva extensión del plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final junio 2023, reduciendo en forma significativa los pagos durante el año 2021.

Siemens Industrial Turbomachinery AB

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Energy AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, se otorgó a GMSA 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 repagó en cuotas, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos debían efectuarse en SEK.

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Energy 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 GMSA 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 repagó en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos de los acuerdos mencionados en septiembre de 2017. Los pagos debían efectuarse en SEK.

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.

El 4 de junio de 2020 se acordó con Siemens Energy AB compensar la totalidad de los montos adeudados bajo el acuerdo de pago diferido Ezeiza etapa I, que ascendían a 48.152.043 SEK contra pagos ya efectuados por la compra de nuevos equipos. Se ha iniciado el proceso de liberación de las garantías asociadas.

Al 31 de diciembre de 2020 ya se ha cancelado la totalidad de la financiación comercial acordada en 2016 con Siemens Energy AB.

Pratt & Whitney Power System Inc

Generación Frías S.A. firmó un acuerdo con PWPS 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.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 36: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

Pratt & Whitney Power System Inc (Cont.)

El 3 de julio de 2020 se realizó un pago parcial de USD 2,3 millones, dejando un saldo al 31 de diciembre de 2020 de USD 10,5 millones. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$ 879.582.671.

A la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, se está renegociando un acuerdo para la cancelación de la deuda.

NOTA 37: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO – CENTRALES CTMM, CTI, CTF, CTE, CTRi y CTR

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

GMSA firmó con la empresa PWPS Argentina un acuerdo de servicios para la CTMM, el cual se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, así como proveer un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs.

Por otro lado, GMSA firmó con la empresa Siemens S.A. y Siemens Energy AB un acuerdo global de servicios y partes, para CTRi, CTMM, CTI y CTE. Según lo establecido en los contratos, Siemens se compromete a dar asistencia técnica permanente en el sitio, así como proveer un sistema de monitoreo remoto para hacer un seguimiento del funcionamiento de las turbinas, asistencia las 24 hs. con el departamento de ingeniería, repuestos originales en tiempo y forma y reparaciones para mantenimientos planificados y correctivos. Adicionalmente el acuerdo prevé que Siemens ponga a disposición de GMSA para CTRi, CTMM, CTI y CTE equipos de reemplazo (engine gas generator) en caso de ser necesario. De esta manera, Siemens les garantiza a las mencionadas centrales una disponibilidad promedio no menor al noventa y seis por ciento (96%) para cada período de medición bianual. Además, las centrales cuentan con un taller propio de reparaciones con herramental y stock de repuestos para realizar reparaciones en sitio. Se garantiza de esta manera el cumplimiento del acuerdo de venta de energía con CAMMESA bajo Resolución 220/07 (para las centrales CTRi y CTMM) y Resolución 21/16 (para las centrales CTI y CTE).

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

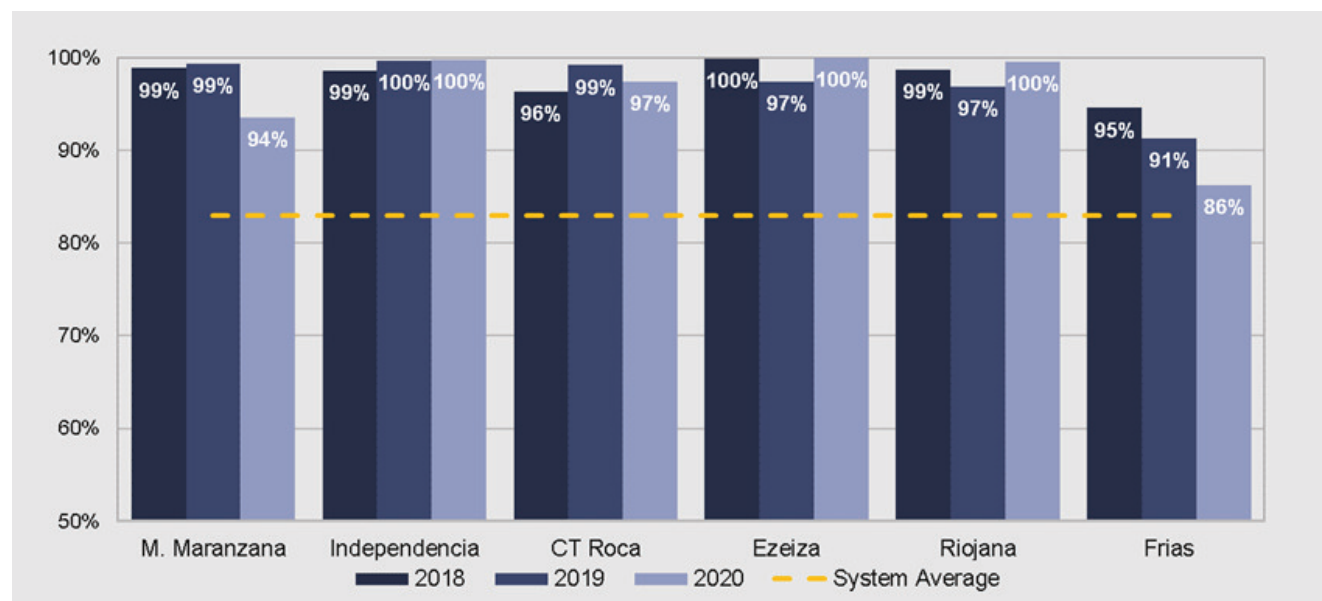
Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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 (Cont.)

NOTA 37: CONTRATO DE MANTENIMIENTO A LARGO PLAZO – CENTRALES CTMM, CTI, CTF, CTE, CTRi y CTR (Cont.)



Los altos porcentajes de disponibilidad demostrados en el gráfico anterior aseguran en gran medida el resultado operativo estimado del negocio y garantiza el cumplimiento de los objetivos establecidos por la Dirección.

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 38: 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:

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 38: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (Cont.)

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.
Iron Mountain Argentina S.A. - Torcuato Di Tella 1800, Spegazzini, Ezeiza.
Iron Mountain Argentina S.A. - Puente del Inca 2450, Tristán Suárez.

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 5º inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

NOTA 39: COBERTURA POR PÉRDIDA DE BENEFICIOS

Póliza todo riesgo operativo con cobertura por pérdida de beneficios

La Sociedad cuenta con un seguro de Todo Riesgo Operativo que cubre todo daño o pérdida física, súbita y accidental, incluyendo averías de maquinarias y pérdida de beneficio consecuencial, de hasta 12 meses, directa y totalmente atribuibles a cualquier causa. Dicha póliza tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

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

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.

Póliza todo riesgo construcción y montaje

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 40: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES

El 30 de septiembre de 2016, GMSA –como vendedora– y CAMMESA –como compradora, en representación del MEM suscribieron los Contratos de Abastecimiento, para la potencia disponible y energía suministrada de CTE y CTI. La Fecha Comprometida para la habilitación comercial de ambas centrales se fijó para el 1 de julio de 2017.

La habilitación comercial de las CTE e CTI fue otorgada el 29 de septiembre y el 10 de agosto de 2017, respectivamente.

El día 28 de junio de 2017 GMSA efectuó una presentación ante CAMMESA y la SEE, a efecto de poner en su conocimiento que, en los casos de CTE y CTI, se habían producido ciertos hechos configurativos de eventos de Caso Fortuito y Fuerza Mayor, que repercutieron negativamente en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento. En ese sentido, GMSA expuso, argumentó y presentó las correspondientes pruebas que acreditan la existencia de distintos factores no imputables a GMSA, que implicaron una demora en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento.

Asimismo, el Ministerio de Energía mediante la resolución 264/2018, del 6 de junio de 2018, estableció que las penalidades serán descontadas de la suma que le corresponda percibir al Agente Generador sancionado, en 12 cuotas mensuales, iguales y consecutivas y por otro lado, determinó la posibilidad para el Agente Generador de optar por descontar el monto de la penalidad hasta en 48 cuotas mensuales iguales y consecutivas, aplicándose sobre el saldo una tasa efectiva anual del 1,7% en dólares estadounidenses, no pudiendo superar las cuotas que se establezcan la vigencia del contrato.

Sin perjuicio del planteo mencionado precedentemente, CAMMESA ha rechazado los argumentos esgrimidos por GMSA y ha fijado las penalidades por los montos de USD 12.580.090 para la CTE y de USD 3.950.212 para la CTI.

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo por dichas penalidades, neto del valor actual, equivale a \$516.205.385 y se expone dentro del rubro deudas comerciales.

En virtud de lo mencionado precedentemente, con fecha 10 de julio y 23 de julio del corriente GMSA efectuó las correspondientes presentaciones ante CAMMESA haciendo uso de la alternativa de descontar el monto de la penalidad hasta en 48 cuotas mensuales iguales y consecutivas, aplicándose sobre el saldo una tasa efectiva anual del 1,7% en dólares estadounidenses, no pudiendo superar las cuotas que se establezcan la vigencia del contrato y requiriendo que la primera cuota a abonar sea descontada a partir de la transacción del mes de julio de 2018, con vencimiento en septiembre de 2018.

NOTA 41: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 41: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA EL GRUPO (Cont.)

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales se estima en 10,4%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 41% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la solicitud de autorización previa del BCRA para ciertas transacciones, siendo de aplicación para el Grupo las siguientes (ver nota 17.e):

- El pago de préstamos financieros otorgados por no residentes: aquellas empresas que registren vencimientos de capital programados entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021 deberán presentar un programa de refinanciación del capital no menor al 60%, con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, permitiéndoles adquirir solamente el equivalente al 40% de los compromisos de capital acordados.
- El pago de emisiones de título de deuda con registro público.
- El pago de importación de bienes al exterior.
- La formación de activos externos.

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos:

- Exportaciones de bienes y servicios.
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes.
- Exportaciones de servicios.
- Enajenación de activos no financieros no producidos.
- Enajenación de activos externos.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. No obstante que todas las emisiones realizadas en los últimos doce meses en el mercado de capitales, como también las renegociaciones con los bancos locales, han sido exitosas y que se espera que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio, este contexto podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes.

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 consolidados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 42: IMPACTO DEL COVID-19

Durante este ejercicio, el Grupo ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus, incluyeron entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

NOTA 42: IMPACTO DEL COVID-19 (Cont.)

Las situaciones mencionadas han afectado la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido solamente 1,6% respecto al 2019. CAMMESA ha demorado el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Dicha resolución representa aproximadamente el 2% del EBITDA del Grupo Albanesi.

El Grupo Albanesi continúa tomando medidas para mitigar los riesgos potenciales para los clientes, proveedores y empleados que representa la propagación de COVID-19. En esta línea, se ha actualizado e implementado un plan de pandemia en todas las empresas para abordar aspectos específicos del COVID-19 a través de protocolos de seguridad, respuesta de emergencia, continuidad del negocio y medidas de precaución.

Asimismo, ha tomado precauciones adicionales para los empleados que trabajan en sus centrales eléctricas y ha implementado políticas de teletrabajo cuando fuera apropiado, enfocándose en proporcionar un servicio seguro e ininterrumpido a sus clientes, lo que incluye la adquisición de equipamientos físicos sólidos y la implementación de medidas de ciberseguridad para garantizar que sus sistemas sigan siendo funcionales con una fuerza laboral parcialmente remota.

Al 31 de diciembre de 2020, no ha habido impacto adverso importante en las operaciones comerciales y el servicio al cliente debido al trabajo remoto. La gerencia continuará, revisará y modificará planes a medida que cambian las condiciones a fin de garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y reacomodamiento de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en notas 17 y 33, entre otras.

La Compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados operativos del ejercicio como consecuencia de la pandemia, registrando un flujo de fondos operativo positivo.

El alcance final del brote de COVID-19 y su impacto en la economía global y del país es desconocido. Por lo tanto, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el COVID-19 y sus consecuencias en la economía afectarán a futuro el negocio de la Compañía y los resultados de sus operaciones.

La Gerencia está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

NOTA 43: PROGRAMA #ARGENTINANOSNECESITA

Durante el segundo trimestre del 2020, GMSA participó, a través de donaciones a la Cruz Roja Argentina, del programa #ArgentinaNosNecesita que persigue como objetivo ampliar la capacidad instalada con los requerimientos de terapia intensiva en distintos centros hospitalarios públicos y privados del país. El acondicionamiento de estos cuartos incluyó camas, respiradores artificiales y el instrumental necesario para que el personal de la salud pudiera realizar su trabajo adecuadamente. A su vez, se impulsó la compra de kits para la detección del virus y a demás equipamiento e insumos necesarios (en base a la definición del Ministerio de Salud de la Nación). Esta iniciativa busca dar apoyo al personal médico y a la comunidad científica, resolviendo sus necesidades operativas básicas.

NOTA 44: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Mediante Reunión de Directorio de fecha 21 de diciembre de 2020, la Sociedad aprobó la conveniencia de llevar adelante una reorganización societaria con fecha efectiva 1 de enero de 2021, en virtud de la cual, la Sociedad absorbe a Albanesi S.A. y Generación Centro S.A. (las “Sociedades Absorbidas” y junto con Generación Mediterránea S.A., las “Sociedades Participantes”), en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las normas de la Comisión Nacional de Valores (t.o. 2013) y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), su decreto reglamentario y sus modificatorias (la “LIG”), así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 44: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA (Cont.)

Las Sociedades Participantes integran el mismo grupo económico y se encuentran sujetas a control común. En el caso particular de ASA, como es de conocimiento del público inversor en general, se trata de una sociedad de objeto exclusivo de inversión, cuyo activo se encuentra íntegramente conformado por su participación en diversas sociedades del grupo, incluida una participación directa en el 95% del capital social y votos de GMSA.

La Reorganización Societaria implica una mayor eficiencia en la estructura corporativa de control del grupo, dado que los accionistas que controlan el 100% del capital social y votos de ASA comprenden la totalidad de los accionistas minoritarios de GMSA. La Reorganización Societaria conlleva un manejo uniforme y coordinado de las actividades de las Sociedades Participantes, beneficios para éstas, así como para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, logrando una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en GMSA. Como consecuencia, (i) GMSA absorberá la totalidad del patrimonio de ASA y de la GECE, que serán disueltas sin liquidación; y (ii) en la fecha efectiva de la Reorganización Societaria la operatoria de las Sociedades Absorbidas y la documentación contable e impositiva correspondiente a esas operaciones será realizada o emitida por GMSA.

NOTA 45: HECHOS POSTERIORES

Prórroga del contrato de locación GROSA

En el mes de diciembre de 2020, GROSA decidió hacer uso de la opción de prórroga del plazo del contrato de locación, habiéndose firmado posteriormente con fecha 10 de febrero de 2021. Por lo tanto, ha readecuado la vida útil de los bienes de uso al cierre del ejercicio.

Comunicación “A” 7230

El BCRA a través de la Comunicación “A” 7230 de fecha 25 de febrero de 2021:

- (i) extendió la obligación de refinanciar y presentar planes de refinanciación para acceder al mercado de cambios para pagar capital de deuda financiera en moneda extranjera establecida por la Comunicación “A” 7106, a aquellos vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 31 de diciembre de 2021; y
- (ii) flexibilizó los requisitos establecidos por la Comunicación 7106 que deberán ser tenidos en cuenta para realizar dichas refinanciaciones, elevó de USD 1.000.000 a USD 2.000.000 los vencimientos mensuales que deben ser reprogramados.

En este sentido, la Comunicación “A” 7230 estableció que los planes de refinanciación deberán ser presentados ante el BCRA antes del 15 de marzo de 2021 para los vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 15 de abril 2021 y para los restantes casos, deberá presentarse como mínimo 30 días corridos antes del vencimiento de capital a refinanciarse.

No están alcanzados por esta norma:

- Los vencimientos de endeudamientos originados a partir del 1 de enero de 2020, en la medida que los fondos hayan sido ingresados y liquidados vía MULC, y
- Los vencimientos de las reprogramaciones del 2020, de acuerdo a lo establecido en la Comunicación “A” 7106.

Contrato de NDF GMSA

Con fecha 8 de marzo de 2021, GMSA ha concertado contratos NDF de compras a término de dólares estadounidenses contra pesos a través del Banco CMF, por un valor nominal de USD 7 millones, al tipo de cambio promedio de 104,90 pesos por dólar, con vencimiento en julio de 2021.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 45: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

ON Clase VII y VIII (co-emisión GMSA y CTR):

ON Clase VII

Con fecha 11 de marzo de 2021 GMSA y CTR emitieron ON Clase VII por el monto abajo detallado bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: USD 7.707.573;

Integración en especie:

- a) Valor Nominal de las ON Clase VII a integrarse con ON Clase III emitidas por ASA: USD 130.045.
- b) Valor Nominal de las ON Clase VII a integrarse con ON Clase VIII emitidas por GMSA: USD 865.898.
- c) Valor Nominal de las ON Clase VII a integrarse con ON Clase XI emitidas por GMSA: USD 4.539.829.
- d) Valor Nominal de las ON Clase VII a integrarse con ON Clase IV emitidas por CTR: USD 344.678.

Fecha de vencimiento: 11 de marzo de 2023.

Intereses: 6% nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo de 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: Serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las ON Clase VII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento.

ON Clase VIII

Con fecha 11 de marzo de 2021 GMSA y CTR emitieron ON Clase VIII por el monto abajo detallado bajo las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: 41.936.497 UVAs equivalente a \$ 2.915.844.636;

Integración en especie:

- a) Valor Nominal de las ON Clase VIII a integrarse con ON Clase III emitidas por ASA: 1.196.193 UVAs equivalente a \$ 83.171.299.
- b) Valor Nominal de las ON Clase VIII a integrarse con ON Clase VIII emitidas por GMSA: 505.272 UVAs equivalente a \$ 35.131.562.
- c) Valor Nominal de las ON Clase VIII a integrarse con ON Clase XI emitidas por GMSA: 3.106.152 UVAs equivalente a \$ 215.970.748.
- d) Valor Nominal de las ON Clase VIII a integrarse con ON Clase IV emitidas por CTR: 622.248 UVAs equivalente a \$ 43.264.903.

Fecha de vencimiento: 11 de marzo de 2023.

Intereses: 4,60 % nominal anual, pagaderos trimestralmente hasta el 11 de marzo de 2023 inclusive.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: serán amortizadas en 4 (cuatro) cuotas consecutivas, equivalentes al: 10% para la primera cuota, 15% para la segunda cuota, 15% para la tercera cuota y 60% para la cuarta y última cuota, del valor nominal de las ON Clase VIII, en las siguientes fechas: 11 de junio de 2022, 11 de septiembre de 2022, 11 de diciembre de 2022 y en la Fecha de Vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 diciembre de 2020 y 2019

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
GW				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	197	243	(46)	(19%)
Venta de energía Plus	467	566	(99)	(17%)
Venta de energía Res.220	1.267	1.421	(154)	(11%)
Venta de energía Res. 21	182	580	(398)	(69%)
	2.113	2.809	(696)	(25%)

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
(en millones de pesos)				
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	890,3	1.253,5	(363,2)	(29%)
Venta de energía Plus	2.318,2	3.206,1	(887,9)	(28%)
Venta de energía Res.220	8.775,4	8.971,0	(195,6)	(2%)
Venta de energía Res. 21	5.069,0	5.799,9	(730,9)	(13%)
Total	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 diciembre de 2020 y 2019

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 (en millones de pesos):

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
Ventas de energía	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)
Ventas netas	17.052,9	19.230,6	(2.177,7)	(11%)
Costo de compra de energía eléctrica	(706,1)	(2.084,5)	1.378,4	(66%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(1.143,5)	(150,7)	(992,8)	659%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(681,1)	(690,6)	9,5	(1%)
Plan de beneficios definidos	(9,1)	(9,3)	0,2	(2%)
Servicios de mantenimiento	(614,2)	(1.268,6)	654,4	(52%)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(2.896,3)	(3.158,3)	262,0	(8%)
Seguros	(154,7)	(146,0)	(8,7)	6%
Diversos	(196,6)	(208,6)	12,0	(6%)
Costo de ventas	(6.401,5)	(7.716,6)	1.315,1	(17%)
Resultado bruto	10.651,4	11.513,9	(862,5)	(7%)
Tasas e impuestos	(71,7)	(121,8)	50,1	(41%)
Deudores incobrables	-	(0,1)	0,1	(100%)
Gastos de comercialización	(71,7)	(121,9)	50,2	(41%)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(59,6)	(109,5)	49,9	(46%)
Honorarios profesionales	(538,0)	(591,7)	53,7	(9%)
Movilidad, viáticos y traslados	(3,3)	(19,7)	16,4	(83%)
Tasas e impuestos	(7,7)	(20,3)	12,6	(62%)
Donaciones	(38,2)	(1,2)	(37,0)	3083%
Diversos	(30,5)	(31,8)	1,3	(4%)
Gastos de administración	(677,3)	(774,2)	96,9	(13%)
Resultados participación en asociadas	(31,6)	(196,8)	165,2	(84%)
Otros ingresos operativos	93,7	14,7	79,0	537%
Resultado operativo	9.964,4	10.435,6	(471,2)	(5%)
Intereses comerciales, netos	(166,1)	(316,0)	149,9	(47%)
Intereses por préstamos, netos	(5.279,3)	(4.712,6)	(566,7)	12%
Gastos y comisiones bancarias	(36,0)	(28,0)	(8,0)	29%
Diferencia de cambio, neta	(13.308,4)	(19.740,5)	6.432,1	(33%)
Desvalorización / recupero de activos	-	(64,4)	64,4	(100%)
RECPAM	15.116,8	21.760,1	(6.643,3)	(31%)
Otros resultados financieros	(214,7)	(483,3)	268,6	(56%)
Resultados financieros, netos	(3.887,7)	(3.584,8)	(302,9)	8%
Resultado antes de impuestos	6.076,7	6.850,8	(774,1)	(11%)
Impuesto a las ganancias	(3.036,6)	(5.971,1)	2.934,5	(49%)
Resultado neto del ejercicio	3.040,1	879,7	2.160,4	246%
Otros Resultado Integral del ejercicio				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Revalúo de propiedades, planta y equipos en subsidiarias	569,5	(3.636,4)	4.205,9	(116%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(143,3)	911,9	(1.055,2)	(116%)
Plan de beneficios definidos	3,6	(11,1)	14,7	(132%)
Otros resultados integrales del ejercicio	429,9	(2.735,7)	3.165,4	(116%)
Total de resultados integrales del ejercicio	3.470,0	(1.855,9)	5.325,9	(287%)

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 diciembre de 2020 y 2019

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$17.052,9 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$19.230,6 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$2.177,7 millones (11%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la venta de energía fue de 2.113 GW, lo que representa una disminución del 25% comparado con los 2.809 GW para el ejercicio 2019.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 en comparación con el ejercicio anterior:

- (i) \$890,3 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 29% respecto de los \$1.253,5 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a los cambios en el esquema remunerativo de la energía base o spot (Res. SE N° 31), con efecto desde febrero de 2020. Esta resolución dispuso la denominación de la remuneración en pesos y reducciones en términos reales a los precios por potencia. Asimismo, ante la suspensión de los ajustes mensuales por IPC e IPIM estipulados en dicha Res., las reducciones sobre los precios de potencia se exacerbaron debido a la depreciación del peso en un 41%.
- (ii) \$2.318,2 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 28% respecto de los \$3.206,1 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe a que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto el ejercicio 2019.
- (iii) \$8.775,4 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó una disminución del 2% respecto de los \$8.971,0 millones del ejercicio 2019.
- (iv) \$5.069,0 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó una disminución del 13% respecto de los \$5.799,9 millones para el ejercicio de 2019. Esto se debe al que los GW de energía vendida fue menor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, respecto del ejercicio 2019.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$6.401,5 millones comparado con \$7.716,6 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$1.315,1 millones (ó 17%).

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

- (i) \$706,1 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 66% respecto de \$2.084,5 millones para el ejercicio 2019. debido a la menor venta de GW de Energía Plus.
- (ii) \$1.143,5 millones por consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó un aumento del 992,8% respecto de \$150,7 millones para el ejercicio 2019. Se debe a cambios en la liquidación de combustibles por parte de CAMMESA.
- (iii) \$614,2 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó una disminución del 52% respecto de los \$1.268,6 millones para el ejercicio 2019. Esto se debe principalmente a cambios en las condiciones de los contratos de mantenimiento.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 diciembre de 2020 y 2019

- (iv) \$2.896,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó una disminución del 8% respecto de los \$3.158,3 millones para el ejercicio 2019. Esta variación se origina, principalmente, por el efecto de la amortización correspondiente al Revalúo Técnico efectuado en 2019. Este punto no implica una salida de caja.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 arrojó una ganancia de \$10.651,4 millones, comparado con una ganancia de \$11.513,9 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución de \$862,5 millones. Dicha variación se explica principalmente por una disminución en los ingresos por ventas, atenuado por el incremento en el tipo de cambio.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$71,7 millones, comparado con los \$121,9 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$50,2 millones (41%). En parte, se debe al cambio en las alícuotas de impuesto a los ingresos brutos sobre la generación de energía y la variación de las ventas.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$677,3 millones, comparado con los \$774,2 millones para el ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$96,9 millones (13%).

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

- (i) \$59,6 millones de sueldos, jornales y cargas sociales, lo que representó una disminución del 46% respecto de los \$109,5 millones para el ejercicio 2019. A pesar de que hubo incrementos salariales, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos en sueldos, jornales y cargas sociales correspondientes al ejercicio 2019, fue mayor. Adicionalmente, parte de la nómina que estaba bajo GROS A en 2019, pasó a otra sociedad, AESA, desde enero de 2020.
- (ii) \$538,0 millones de honorarios profesionales, lo que representó una disminución del 9% respecto de los \$591,7 millones para el ejercicio 2019. Dicha variación se debe a la facturación de servicios administrativos realizados por RGA. A pesar de que hubo incrementos en la facturación de servicios administrativos realizados por RGA, el efecto de la reexpresión por el IPC de los gastos por honorarios profesionales correspondientes al ejercicio 2019, fue mayor.
- (iii) \$38,2 millones de donaciones, lo que representó un aumento del 3.083% respecto de los \$1,2 millones del ejercicio 2019. Principalmente, debido a donaciones realizadas a la Cruz Roja Argentina del programa #ArgentinaNosNecesita.

Otros Ingresos Operativos:

Los otros ingresos operativos totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$93,7 millones lo que representó un aumento del 537%, comparado con los \$14,7 millones para el ejercicio 2019.

Los principales componentes de otros ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$36,5 millones en multa a proveedor por mora en la entrega de una turbina para el ciclo cerrado de CTR.
- (ii) \$47,9 millones por la venta de parte del terreno de CTI en GMSA.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 diciembre de 2020 y 2019

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$9.964,4 millones, comparado con una ganancia de \$10.435,6 millones para el ejercicio 2019, representando una disminución de \$471,2 millones.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$3.887,7 millones, comparado con una pérdida de \$3.584,8 millones para el ejercicio 2019, representando un aumento de la pérdida en \$302,9 millones.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$5.279,3 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó un aumento del 12% respecto de los \$4.712,6 millones de pérdida para el ejercicio 2019. Se debe, principalmente, a un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión y por deuda intercompany otorgada, neteado por el efecto de la reexpresión por el IPC de dichos resultados correspondientes al ejercicio 2019.
- (ii) \$13.308,4 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de \$6.432,1 millones respecto de los \$19.740,5 millones de pérdida del ejercicio de 2019. La variación se debe, principalmente, a que en el ejercicio de 2020 el aumento del tipo de cambio fue menor (41%) al aumento en el ejercicio 2019 (59%).
- (iii) \$15.116,8 millones de ganancia por RECPAM como consecuencia de la aplicación del ajuste por inflación, lo que representó una disminución de \$6.643,3 millones comparado con \$21.760,1 millones de ganancia para el ejercicio 2019. La variación se debe al efecto de la reexpresión por el IPC de los resultados correspondientes al ejercicio 2020. Siendo el aumento de inflación del 53,8% en el 2019 comparado con el 36% del 2020.

Resultado antes de impuestos:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$6.076,7 millones, comparada con una ganancia de \$6.850,8 millones para el ejercicio 2019, lo que representa una disminución de \$774,1 millones.

El resultado de impuesto a las ganancias fue una pérdida de \$3.036,6 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, representando una disminución de la pérdida de \$2.934,5 millones en comparación con los \$5.971,1 millones de pérdida del ejercicio 2019.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una ganancia de \$3.040,1 millones, comparada con los \$879,7 millones de ganancia para el ejercicio 2019, lo que representa un aumento de \$2.160,4 millones.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 diciembre de 2020 y 2019

Resultados integrales:

La ganancia por los otros resultados integrales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue de \$429,9 millones, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias, representando un aumento de la ganancia de \$3.165,4 millones en comparación con la pérdida de \$2.735,7 millones para el ejercicio 2019.

El resultado integral total del ejercicio es una ganancia de \$3.470,0 millones, representando un aumento del 287% respecto de la pérdida integral del ejercicio 2019, de \$1.855,9 millones.

EBITDA Ajustado

**Ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de:**

2020

EBITDA Ajustado en millones de pesos ^{(1) (2)} 12.892,8

EBITDA Ajustado en millones de dólares ^{(1) (2)} 181,5

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

(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.

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	76.978,6	70.587,5	65.355,2	35.923,4
Activo corriente	11.847,3	13.191,3	11.378,6	7.416,5
Total activo	88.825,9	83.778,7	76.733,9	43.339,9
Patrimonio atribuible a los propietarios	14.270,3	11.325,5	13.743,4	8.451,1
Patrimonio no controladora	1.594,8	1.199,5	1.312,5	441,9
Total patrimonio	15.865,1	12.525,1	15.056,1	8.893,0
Pasivo no corriente	57.746,8	55.302,1	46.764,7	26.847,6
Pasivo corriente	15.214,0	15.951,7	14.913,1	7.599,4
Total pasivo	72.960,9	71.253,8	61.677,9	34.447,0
Total patrimonio y pasivo	88.825,9	83.778,7	76.733,9	43.339,9

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 diciembre de 2020 y 2019

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Resultado operativo ordinario	9.964,4	10.435,6	7.290,6	3.403,8
Resultados financieros	(3.887,7)	(3.584,8)	(13.287,5)	(3.932,3)
Resultado neto ordinario	6.076,7	6.850,8	(5.996,9)	(528,5)
Impuesto a las ganancias	(3.036,6)	(5.971,1)	976,8	1.108,0
Resultado por operaciones continuas	3.040,1	879,7	(5.020,1)	579,5
Resultado del ejercicio	3.040,1	879,7	(5.020,1)	579,5
Otros resultados integrales	429,9	(2.735,7)	8.339,8	(3,9)
Total de resultados integrales	3.470,0	(1.855,9)	3.319,7	575,6

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	9.387,4	8.025,7	1.971,0	6.972,4
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(2.683,6)	(3.947,1)	(6.889,7)	(13.635,8)
Flujos de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(7.261,9)	(2.742,0)	5.616,1	4.740,7
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(558,1)	1.336,6	697,4	(1.922,7)

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez (1)	0,78	0,83	0,76	0,98
Solvencia (2)	0,20	0,16	0,22	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,87	0,84	0,85	0,83
Rentabilidad (4)	0,21	0,06	(0,42)	0,11

(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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 diciembre de 2020 y 2019

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2021

Energía Eléctrica

La dirección de la Sociedad espera para el año 2021 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.

A mediados del mes de noviembre de 2021 vence el Contrato de Demanda Mayorista de la unidad TG01 y TG02 de CT Independencia, pasando a ser considerada máquina de base.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad tiene como objetivo asegurar el financiamiento para el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados. Mientras tanto, se continuará optimizando la estructura de financiamiento asegurando un desendeudamiento gradual de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 diciembre 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	76.979	(7.382)	1.864	71.461
Activo corriente	11.847	(9)	-	11.838
Total de activo	88.826	(7.391)	1.864	83.299
Patrimonio				
Patrimonio atribuible a los propietarios	14.270	(165)	165	14.270
Participación no controladora	1.595	-	(8)	1.587
Total del patrimonio neto	15.865	(165)	157	15.857
Pasivo				
Pasivo no corriente	57.747	(6.928)	1.864	52.683
Pasivo corriente	15.214	(298)	(157)	14.759
Total del pasivo	72.961	(7.226)	1.708	67.442
Total del pasivo y patrimonio	88.826	(7.391)	1.864	83.299

Estado de Resultados (En millones de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación VPP	Total
Ingresos por ventas	17.053	-	-	17.053
Costo de ventas	(6.401)	-	-	(6.401)
Resultado bruto	10.651	-	-	10.651
Gastos de comercialización	(72)	-	-	(72)
Gastos de administración	(677)	1	-	(677)
Resultado por participación en asociadas	(32)	-	980	949
Otros ingresos operativos	94	-	-	94
Resultado operativo	9.964	1	980	10.945
Resultados financieros, neto	(3.888)	(1.659)	-	(5.547)
Resultado antes de impuestos	6.077	(1.658)	980	5.399
Impuesto a las ganancias	(3.037)	626	-	(2.410)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	3.040	(1.032)	980	2.988
Ganancia (Pérdida) del ejercicio atribuible a:				
Los propietarios de la Sociedad	2.761	(980)	980	2.761
Participación no controladora	279	(52)	-	227
	3.040	(1.032)	980	2.988

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 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 auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
CUIT: 30-68250412-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Empresa en funcionamiento	
<p>La Sociedad ha preparado sus estados financieros consolidados basándose en el supuesto de empresa en funcionamiento, como se menciona en la nota 3 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Tal como se menciona en la nota 33, la Sociedad presenta déficit de capital de trabajo al 31 de diciembre de 2020. Para revertir dicha situación, la Gerencia y los accionistas de la Sociedad han desarrollado un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.</p> <p>En la nota 41, la Sociedad indica que todas las emisiones de deuda realizadas en el mercado de capitales como también las renegociaciones con los bancos locales realizadas en los últimos 12 meses han sido exitosas y la gerencia espera que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio contable. No obstante, el contexto económico actual de la economía argentina, podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes.</p> <p>La capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento depende de la capacidad de la administración para mantener la liquidez a fin de poder cumplir con los vencimientos de las obligaciones existentes con sus acreedores.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento, incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • realizar indagaciones a los miembros clave de la Gerencia y Directorio, para comprender el proceso de evaluación del impacto del principio de empresa en funcionamiento. • verificar la precisión matemática de las proyecciones de flujo de efectivo de la Administración y validar la posición de efectivo inicial; • obtener evidencia sobre las proyecciones de flujo de efectivo subyacentes de la Administración para la Sociedad validando datos con otras fuentes externas e internas según sea necesario, incluidos los volúmenes de despacho recientes, los precios según las resoluciones vigentes y comparando los supuestos de costos con los reales históricos y evaluando la probabilidad realista de lograr reducciones de costos; • llevar a cabo un análisis de sensibilidad independiente para evaluar el impacto de los cambios en las premisas claves subyacentes a los pronósticos de flujo de efectivo, como puede ser una modificación en los precios establecidos en las resoluciones vigentes o un desempeño operativo menor al esperado;

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Empresa en funcionamiento (cont.)

La gerencia realizó un análisis de sensibilidad sobre su pronóstico de flujo de efectivo para tener en cuenta el potencial impacto de una caída en los volúmenes de despacho como resultado de los efectos del virus COVID-19 en la economía, en conjunto con escenarios alternativos de financiamiento y esquemas tarifarios.

La evaluación de la administración del negocio en funcionamiento se basa en proyecciones de flujo de efectivo y planes de negocios, cada uno de los cuales depende de un juicio significativo de la administración y puede verse influenciado por el sesgo de la administración.

La situación detallada en el párrafo anterior, la forma en que se desarrollará el negocio, cómo la Sociedad obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto incierto, nos han llevado a considerar este asunto como un tema clave en nuestra auditoría.

- realizar una prueba ácida de liquidez verificando la capacidad de la Sociedad para cumplir con los vencimientos existentes a un año de plazo sin reestructuraciones de deudas que no se hayan concretado a la fecha de emisión de los estados financieros;
- considerar la situación financiera de los principales clientes de la Sociedad, el impacto de una probable demora en sus pagos y su correlato en los flujos de efectivo de la Sociedad;
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

Como se describe en las notas 4, 6 y 7 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020, el saldo de propiedades, planta y equipos es de \$ 76.152.719.723, posterior al reconocimiento de un revalúo de \$ 569.543.409.

La Sociedad ha optado por valorar los terrenos, inmuebles, las instalaciones, y maquinarias y turbinas a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados y comparables de mercado. Según se indica en Nota 4.5 la participación de valuadores externos para la determinación del valor razonable de Propiedad, Planta y Equipo es decidida por el Directorio de la Sociedad.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias y turbinas.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- evaluar el proceso de preparación y supervisión llevado adelante por la gerencia para los cálculos del valor razonable de las propiedades, planta y equipo;
- evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los valuadores externos contratados por la Sociedad, así como sus métodos y supuestos;
- examinar los datos y premisas claves utilizados para determinar el valor razonable de las propiedades, planta y equipo. En particular:
 - ✓ validar con fuentes externas las premisas sobre tendencias en tipos de cambio de inflación;

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (cont.)

Dicho valor razonable, se determinó mediante la utilización del método del enfoque de ingreso basado en flujos de fondos proyectados para cada una de las centrales térmicas en función de su vida útil en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

Adicionalmente a los plazos determinados, se extrapolaron las proyecciones de flujo de caja futuro determinadas sobre la base de supuestos macroeconómicos (inflación y tipos de cambio), proyecciones de precios en función de las resoluciones vigentes y proyecciones de volúmenes de despachos basados en el conocimiento del mercado por parte de la Sociedad.

Estos montos recuperables se basan en premisas relacionadas con las perspectivas del mercado y el entorno regulatorio, de los cuales cualquier modificación podría tener un impacto material en el monto de las pérdidas por deterioro a reconocer.

Consideramos que la medición del valor razonable de propiedad, planta y equipo es una cuestión clave de auditoría debido a su materialidad en el estado financiero consolidado de la Sociedad y porque requieren la aplicación de juicios críticos y estimaciones significativas por parte de la Administración sobre variables claves utilizadas en la evaluación de los flujos de fondos, así como por la impredecibilidad de la evolución futura de estas estimaciones y el hecho de que cambios significativos futuros en las premisas claves pueden tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

- ✓ para los supuestos operativos y regulatorios utilizados para preparar los flujos de fondos futuros, evaluar la consistencia de las condiciones operativas de cada central térmica y su desempeño en función de datos históricos, así como las regulaciones aplicables hasta la fecha;
- ✓ examinar el método de determinación de la tasa de descuento y la coherencia con los supuestos del mercado subyacente, comprobando que el valor se encuentra dentro de un rango razonable en base a los comparables del sector y el riesgo particular de la Sociedad;

- evaluar la sensibilidad de las mediciones a cambios en ciertos supuestos;
- confirmar la precisión matemática de los cálculos y la apropiada utilización del modelo preparado por la gerencia;
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, el esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para asistirnos en la evaluación del modelo y de ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la Reseña Informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de Albanesi S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una

incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

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



- b) los estados financieros separados de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2020 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Albanesi S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
 - d.1) el 72% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 13% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 8% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

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 (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 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. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 Auditoría sobre los estados financieros consolidados sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros financieros de Albanesi S.A. y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 16 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Albanesi S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 797/2019 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros consolidados han sido preparados 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).
 - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Lerner

Síndico Titular



Albanesi S.A.

Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2020
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2020

presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Separados

Estado de Situación Financiera Separado

Estado de Resultados Integrales Separado

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Estado de Flujo de Efectivo Separado

Notas a los Estados Financieros Separados

Informe de los Auditores Independientes

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./ La Sociedad
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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
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 diciembre de 2020

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo Gonzalo Brun

Vicepresidente 2°

Julián Pablo Sarti

Directores Titulares

Carlos Alfredo Bauzas
Sebastián Andrés Sánchez Ramos
Oscar Camilo De Luise

Directores Suplentes

José Leonel Sarti
Juan Gregorio Daly
Ricardo Martín Lopez
Romina Solange Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique Omar Rucq
Francisco Agustín Landó
Marcelo Pablo Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos Indalecio Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo Claudio 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: 17 de septiembre 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 17)			
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
16 de marzo de 2021
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 Separado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresados en pesos

	Notas	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	17.040.824.577	14.396.603.039
Otras inversiones	8	309.167.100	-
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	2.081.421
Otros créditos	9	1.893.296.386	1.383.536.159
Total activo no corriente		19.244.816.939	15.782.220.619
ACTIVO CORRIENTE			
Otras inversiones	8	12.812.186	-
Otros créditos	9	400.010.684	254.058.925
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	824.253	246.123.930
Total de activo corriente		413.647.123	500.182.855
Total de activo		19.658.464.062	16.282.403.474
PATRIMONIO			
Capital social	17	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		344.038.667	344.038.667
Reserva legal		85.211.392	44.452.401
Reserva facultativa		821.132.932	821.132.932
Reserva especial RG 777/18		4.813.993.813	5.094.739.021
Reserva por revalúo técnico		4.855.964.275	4.809.358.291
Otros resultados integrales		(23.539.777)	(25.927.118)
Resultados no asignados		3.309.062.047	173.292.772
TOTAL DEL PATRIMONIO		14.270.315.094	11.325.538.711
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	20	89.296.192	29.160.086
Préstamos	12	5.103.516.872	3.946.612.142
Otras deudas	11	9.191.871	19.409.019
Total del pasivo no corriente		5.202.004.935	3.995.181.247
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	12	179.932.554	125.121.675
Otras deudas	11	5.064.726	830.764.843
Deudas fiscales		39.609	-
Deudas comerciales		1.107.144	5.796.998
Total del pasivo corriente		186.144.033	961.683.516
Total del pasivo		5.388.148.968	4.956.864.763
Total del pasivo y patrimonio		19.658.464.062	16.282.403.474

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 Resultado Integral Separado

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresado en pesos

	Notas	31.12.2020	31.12.2019
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	3.153.966.903	1.302.473.079
Gastos de comercialización	13	(330.838)	(468.944)
Gastos de administración	14	(9.508.808)	(34.450.508)
Otros ingresos operativos	15	5.957.147	8.526.251
Resultado operativo		3.150.084.404	1.276.079.878
 Gastos financieros	16	(1.187.896.565)	(1.154.888.136)
Otros resultados financieros	16	859.110.889	824.103.101
Resultados financieros, netos		(328.785.676)	(330.785.035)
Resultado antes de impuestos		2.821.298.728	945.294.843
 Impuesto a las ganancias	20	(60.136.106)	(117.915.283)
Ganancia del ejercicio		2.761.162.622	827.379.560
 Otros Resultados Integrales			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		313.592.328	(2.582.022.909)
Otro resultados integrales del ejercicio		313.592.328	(2.582.022.909)
Ganancia / (Pérdida) integral del ejercicio		3.074.754.950	(1.754.643.349)
 Resultado por acción			
Ganancia por acción básica y diluida	19	42,84	12,84

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						
	Capital Social (Nota 17)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	344.038.667	44.452.401	1.484.389.700	5.320.151.699	7.696.395.921	(18.453.249)	(1.191.988.056)	13.743.438.828
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:									
- Reserva facultativa	-	-	-	(663.256.768)	-	-	-	663.256.768	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(663.256.768)	(663.256.768)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.574.549.040)	(7.473.869)	-	(2.582.022.909)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(225.412.678)	(312.488.590)	-	537.901.268	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	827.379.560	827.379.560
Saldos al 31 de diciembre de 2019	64.451.745	344.038.667	44.452.401	821.132.932	5.094.739.021	4.809.358.291	(25.927.118)	173.292.772	11.325.538.711
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 16 de abril de 2020:									
- Constitución Reserva Legal	-	-	40.758.991	-	-	-	-	(40.758.991)	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(129.978.567)	(129.978.567)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	311.204.987	2.387.341	-	313.592.328
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(280.745.208)	(264.599.003)	-	545.344.211	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.761.162.622	2.761.162.622
Saldos al 31 de diciembre de 2020	64.451.745	344.038.667	85.211.392	821.132.932	4.813.993.813	4.855.964.275	(23.539.777)	3.309.062.047	14.270.315.094

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
Expresado en pesos

	Notas	31.12.2020	31.12.2019
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		2.761.162.622	827.379.560
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias	20	60.136.106	117.915.283
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros	16	1.155.085.132	1.150.727.770
Resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	16	(46.572.260)	-
RECPAM	16	(784.884.719)	(823.283.764)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(3.153.966.903)	(1.302.473.079)
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de Otros créditos		(1.493.505.143)	(1.622.440.986)
(Disminución) de Deudas comerciales		(2.172.758)	(5.379.806)
(Disminución) de Otras deudas		(4.395.671)	(342.963.630)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades operativas		(1.509.113.594)	(2.000.518.652)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Adquisiciones otras inversiones		(274.143.316)	-
Cobro de dividendos		-	223.685.147
Flujo neto de efectivo (aplicado a)/generado por las actividades de inversión		(274.143.316)	223.685.147
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamos	12	153.032.165	-
Pago de intereses	12	(103.490.260)	(218.950.601)
Pago de capital	12	(88.911.718)	-
Aumento de préstamos con sociedades relacionadas	12	1.537.303.059	3.265.127.476
(Disminución) de préstamos con sociedades relacionadas	12	-	(1.025.964.160)
(Disminución) de otras deudas con sociedades relacionadas		(128.618)	(8.246.943)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		1.497.804.628	2.011.965.772
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(285.452.282)	235.132.267
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		246.123.930	1.545.659
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		26.713.373	9.066.279
RECPAM del efectivo		13.439.232	379.725
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	10	824.253	246.123.930
		(285.452.282)	235.132.267
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:			
Compensación por dividendos distribuidos con Otros Créditos		(129.978.567)	(663.256.768)
Capitalización de otras deudas		(532.000)	(597.076)
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas		313.592.328	(2.582.022.909)

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

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
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

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994. Tiene por objeto dedicarse a la realización de actividades financieras y de inversión. 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	
			31.12.20	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 una capacidad instalada total de 1.520 MW, 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
16 de marzo de 2021

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

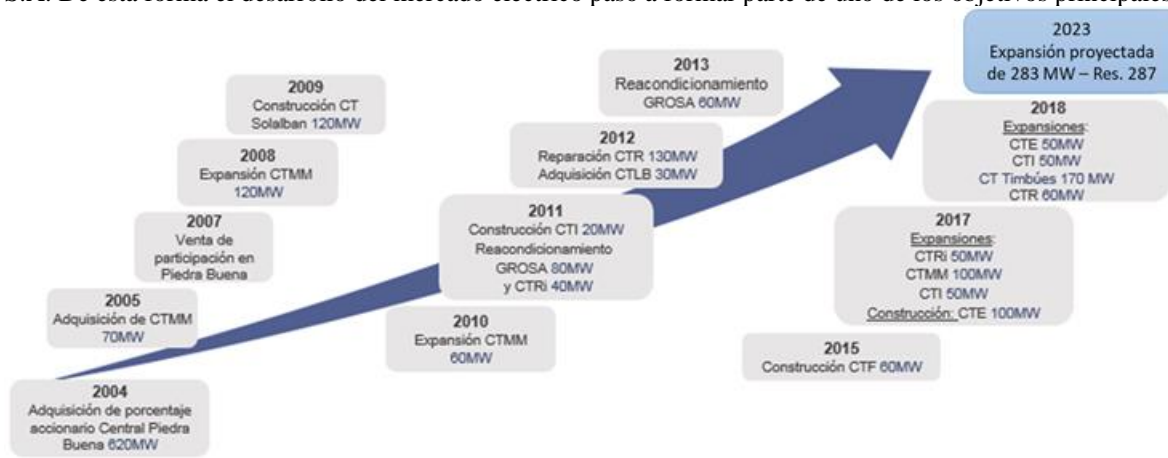
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados (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 CAMMESA 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
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Con fecha 25 de septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de noviembre de 2020.

El avance en los proyectos se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

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 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.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (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.

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. Esta circunstancia y considerando más aún en el contexto económico en el que opera la sociedad, descripto 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.

El 10 de junio de 2020, la Secretaría de Energía dispuso mediante Nota NO-2020-37458730-APN-SE#MDP la suspensión temporal del cómputo de plazos correspondientes a la ejecución de los contratos de la Resolución Ex SEE N° 287/2017, respecto de los casos que no alcanzaron la habilitación comercial al momento de la publicación de la citada Nota. La suspensión instruida se funda en las circunstancias ocurridas a partir de la pandemia COVID-19 y del aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el DNU N° 297 del 19 de marzo de 2020. La suspensión del cómputo de plazo se extiende por 180 días desde la fecha de publicación del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 260 del 12 de marzo de 2020.

Con fecha 25 de septiembre de 2020, se envió Nota a CAMMESA aceptando los términos indicados en Nota NO-2020-60366379-APN-SSEE#MEC en la que se extiende la suspensión del cómputo del plazo mencionado en el párrafo anterior hasta el 15 de noviembre de 2020.

El avance en el proyecto se ha limitado por cuestiones de prudencia hasta contar con el financiamiento que garantice finalizar las obras requeridas para el inicio de operación comercial, sosteniendo únicamente pagos menores bajo los principales contratos de compra de equipamiento.

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.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida (Cont.)

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 presentes estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con la RT N° 26 y RT N° 29 y sus modificaciones de la FACPCE que adopta a las NIIF emitidas por el IASB e Interpretaciones del CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

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

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

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal.

Los presentes estados financieros están expresados en pesos.

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

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 16 de marzo de 2021.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre 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 diciembre 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 ejercicio.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros separados se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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 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 diciembre 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 ejercicio, se incluyó dicho ajuste.

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresas en marcha.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Ver resumen de las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros separados en Nota 4 a los estados financieros consolidados y se basan en aquellas NIIFs que están vigentes al 31 de diciembre de 2020.

3.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2020:

- Marco Conceptual (emitido en el mes de marzo de 2018).
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en octubre de 2018).
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificadas en septiembre de 2019).

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021

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 (Cont.)

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES (Cont.)

- NIIF 16 “Arrendamientos” (modificada en mayo de 2020)

La aplicación de las normas y/o modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Deterioro del valor de los activos

Los activos de larga duración son revisados por deterioro al nivel más bajo para el que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo o UGE).

Las plantas de producción de energía eléctrica de las sociedades subsidiarias o asociadas de ASA constituyen una unidad generadora de efectivo, ya que representan el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

Los activos sujetos a depreciación se revisan por deterioro cuando eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable.

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

a) Deterioro del valor de los activos (Cont.)

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

- a) en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo, y
- b) luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorratedos en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir el importe en libros del activo por debajo del mayor entre su valor razonable menos los costos de venta, su valor en uso o cero.

Al momento de la estimación de los flujos de efectivo futuros, se requiere juicio por parte de la Gerencia. Los flujos de efectivo reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de efectivo futuros previstos y los valores relacionados obtenidos mediante técnicas de descuento.

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Sociedad registra los impuestos a las ganancias empleando el método del impuesto diferido. En consecuencia, los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen según las consecuencias impositivas futuras atribuibles a las diferencias entre los valores de libros de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases imponibles. Los activos y pasivos por impuesto diferido se valúan usando las alícuotas impositivas sancionadas que teóricamente se deberán aplicar sobre el ingreso imponible en los ejercicios en los que se espera cancelar dichas diferencias temporarias. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a las ganancias dado que la Gerencia tiene que evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable esté sujeta a interpretación y, en caso necesario, establecer provisiones en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. Cabe destacar que con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias, ver descripción de los componentes clave en Nota 20.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

5.1) Factores de riesgos financieros

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad las cuales se centran en la incertidumbre de los mercados financieros y tratan de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio. 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.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1) Factores de riesgos financieros (Cont.)

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección de Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo financiero son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

Ver descripción de los principios, políticas y procedimientos de administración de riesgo en Nota 5 a los estados financieros consolidados.

5.2) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son garantizar la correcta operación de la Sociedad, propiciar su crecimiento, cumplir con los compromisos financieros asumidos y generar retornos a sus accionistas manteniendo una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de “Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado”. Este ratio se calcula dividiendo los préstamos netos por el EBITDA ajustado. Los préstamos netos corresponden al total de préstamos (incluyendo los préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El EBITDA ajustado representa el resultado antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias, impuesto a la ganancia mínima presunta y depreciaciones.

Ver detalles de la política de administración del riesgo de capital en Nota 5 a los estados financieros consolidados.

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 ejercicios finalizados de 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31.12.2020	31.12.2019
Inicio del ejercicio	13.572.733.346	15.075.371.247
Aportes de capital	532.000	597.076
Dividendos	-	(223.685.147)
Otros resultados integrales	313.592.328	(2.582.022.909)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	3.153.966.903	1.302.473.079
Cierre del ejercicio (i)	17.040.824.577	13.572.733.346

(i) Incluye (\$ 823.869.693) por el valor de la inversión de la Sociedad en GECEN al 31 de diciembre de 2019 que se expone en "Otras deudas" (Nota 11).

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (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 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías.

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⁾		
				31.12.2020	31.12.2019 (3)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	Capital social (valor nominal)	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
CTR	Argentina	Energía eléctrica	54.802.853	2.524.705.700	1.772.865.043	396.392.626	(94.647.382)	75%	75%	73.070.470	528.523.501	3.386.016.816
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	131.263.542	13.751.963.520	11.975.007.642	1.818.798.594	1.471.634.908	95%	95%	138.172.150	1.914.524.836	14.475.751.074
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	307.718.602	317.474.449	(9.742.860)	(139.245.025)	95%	95%	17.340.658	(10.255.642)	323.914.318
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	1.163.750	566.362	405.102	(370.740)	(417.052)	95%	95%	1.225.000	(390.253)	596.171
GECEN ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	475.000	156.607.311	(823.869.693)	980.477.004	261.994.826	95%	95%	500.000	1.032.081.057	164.849.801
Sociedades Asociadas												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.200	299.263.082	330.850.803	(31.587.721)	(196.847.196)	42%	42%	174.248.000	(75.208.859)	712.531.147
				17.040.824.577	13.572.733.346	3.153.966.903	1.302.473.079					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 31 de diciembre 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 (\$ 823.869.693) por el valor de la inversión de la Sociedad en GECEN al 31 de diciembre de 2019, 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
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 7: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otras Inversiones	321.979.286	-	321.979.286
Otros créditos	2.282.220.949	11.086.121	2.293.307.070
Efectivo y equivalentes de efectivo	824.253	-	824.253
Activos no financieros	-	17.042.353.453	17.042.353.453
Total	2.605.024.488	17.053.439.574	19.658.464.062
Pasivos			
Préstamos	5.283.449.426	-	5.283.449.426
Otras deudas	-	14.256.597	14.256.597
Deudas comerciales	1.107.144	-	1.107.144
Pasivos no financieros	-	89.335.801	89.335.801
Total	5.284.556.570	103.592.398	5.388.148.968

Al 31 de diciembre de 2019	Activos/ Pasivos financieros a costo amortizado	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos			
Otros créditos	1.625.772.151	11.822.933	1.637.595.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	246.123.930	-	246.123.930
Activos no financieros	-	14.398.684.460	14.398.684.460
Total	1.871.896.081	14.410.507.393	16.282.403.474
Pasivos			
Prestamos	4.071.733.817	-	4.071.733.817
Otras deudas	-	850.173.862	850.173.862
Deudas comerciales	5.796.998	-	5.796.998
Pasivos no financieros	-	29.160.086	29.160.086
Total	4.077.530.815	879.333.948	4.956.864.763

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 7: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

A continuación, se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses perdidos	-	(1.182.739.042)	-	(1.182.739.042)
Diferencia de cambio, neta	27.834.639	-	-	27.834.639
RECPAM	-	-	784.884.719	784.884.719
Cambios en el costo amortizado de los instrumentos financieros	46.572.260	-	-	46.572.260
Otros costos financieros	-	(5.338.252)	-	(5.338.252)
Total	74.406.899	(1.188.077.294)	784.884.719	(328.785.676)

Al 31 de diciembre de 2019	Activos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses perdidos	-	(1.151.547.107)	-	(1.151.547.107)
Diferencia de cambio, neta	9.066.281	-	-	9.066.281
RECPAM	-	-	823.283.764	823.283.764
Otros costos financieros	-	(11.587.973)	-	(11.587.973)
Total	9.066.281	(1.163.135.080)	823.283.764	(330.785.035)

NOTA 8: OTRAS INVERSIONES

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
No Corrientes			
Títulos ALBAAR23 (i)	24	309.167.100	-
		309.167.100	-
Corrientes			
Títulos ALBAAR23 (i)	24	12.812.186	-
		12.812.186	-

(i) Durante el 3er trimestre 2020, ASA adquirió USD 3,7 millones de VN de ALBAAR23 (Bono GMSA) a un precio promedio clean de USD 66,18/USD 100 de VN.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 9: OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No Corrientes			
Sociedades relacionadas	21	1.882.488.825	1.377.384.279
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		3.734.645	5.084.368
Impuesto ley 25.413		3.533.226	-
Impuesto a los ingresos brutos		2.057.898	-
Impuesto al valor agregado		976.239	-
Otros créditos fiscales		505.553	1.067.512
		1.893.296.386	1.383.536.159
Corrientes			
Sociedades relacionadas	21	399.732.124	248.387.872
Impuesto al valor agregado		-	1.205.466
Impuesto a los ingresos brutos		-	2.074.616
Impuesto ley 25.413		-	2.082.219
Otros créditos fiscales		278.560	308.752
		400.010.684	254.058.925

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 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Bancos en moneda nacional		652.482	806.938
Bancos en moneda extranjera	24	171.771	245.316.992
Efectivo y equivalentes de efectivo		824.253	246.123.930

NOTA 11: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No Corriente			
Otros ingresos a devengar		9.191.871	19.409.019
		9.191.871	19.409.019
Corriente			
Otros ingresos a devengar		5.064.726	6.895.150
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	-	823.869.693
		5.064.726	830.764.843

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
No corriente			
Obligaciones negociables		-	242.607.917
Deuda préstamo del exterior	24	127.761.804	-
Partes relacionadas	21	4.975.755.068	3.704.004.225
		<u>5.103.516.872</u>	<u>3.946.612.142</u>
Corriente			
Obligaciones negociables		179.708.971	125.121.675
Deuda préstamo del exterior	24	223.583	-
		<u>179.932.554</u>	<u>125.121.675</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera total es de \$5.283 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha:

	<u>Capital</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
		(Pesos)	(%)			
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Clase III	\$ 179.078.439	179.708.971	BADLAR + 4,25%	ARS	15 de junio de 2017	15 de junio de 2021
Subtotal		179.708.971				
<u>Otras deudas</u>						
Partes relacionadas (Nota 21)	\$ 3.314.312.762	4.975.755.068	30%	ARS		Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Eurobanco	USD 1.616.436	127.985.387	7%	USD	21 de septiembre de 2020	27 de julio de 2023
Subtotal		5.103.740.455				
Total deuda financiera		5.283.449.426				

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.

ON Clase III

Con fecha 15 de junio de 2017 la Sociedad emitió las ON Clase III con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 255.826.342

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,25%.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

ON Clase III (Cont.)

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III son pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 15 de septiembre de 2017, 15 de diciembre de 2017, 15 de marzo de 2018, 15 de junio de 2018, 15 de septiembre de 2018, 15 de diciembre de 2018, 15 de marzo de 2019, 15 de junio de 2019, 15 de septiembre de 2019, 15 de diciembre de 2019, 15 de marzo de 2020, 15 de junio de 2020, 15 de septiembre de 2020, 15 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ON Clase III será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 42, 45, 48 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 7 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o de no existir cualquiera de dichos días, será el primer día hábil siguiente.

La emisión de la ON CIII fue integrada en un 100% por aportes en especie de la siguiente manera: cancelación parcial de las ON Clase I por \$ 52.519.884 y de las ON Clase II por \$203.306.458.

El saldo de capital adeudado de dicha clase al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 179.078.439.

Préstamo Eurobanco

Capital: USD 1.616.436.

Intereses: 7% fija, pagaderos trimestralmente hasta su vencimiento.

Plazo y Forma de cancelación: Amortización: El capital del préstamo será amortizado en su totalidad en la fecha de vencimiento.

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

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	223.583	-
Entre 1 y 2 años	4.975.755.068	3.704.004.225
Entre 2 y 3 años	127.761.804	-
	<u>5.103.740.455</u>	<u>3.704.004.225</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	179.708.971	125.121.675
Entre 1 y 2 años	-	242.607.917
	<u>179.708.971</u>	<u>367.729.592</u>
	<u>5.283.449.426</u>	<u>4.071.733.817</u>

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 12: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	31.12.2020	31.12.2019
Pesos argentinos	5.155.464.039	4.071.733.817
Dólares estadounidenses	127.985.387	-
	<u>5.283.449.426</u>	<u>4.071.733.817</u>

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

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos al inicio	4.071.733.817	2.301.329.721
Préstamos recibidos	1.690.335.224	3.265.127.476
Préstamos pagados	(88.911.718)	(1.025.964.160)
Intereses devengados	1.182.739.042	1.151.547.107
Intereses pagados	(103.490.260)	(218.950.601)
Diferencia de cambio	142.444	-
RECPAM	(1.469.099.123)	(1.401.355.726)
Préstamos al cierre	<u>5.283.449.426</u>	<u>4.071.733.817</u>

NOTA 13: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.12.2020	31.12.2019
Impuestos y tasas	(330.838)	(468.944)
	<u>(330.838)</u>	<u>(468.944)</u>

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.12.2020	31.12.2019
Honorarios	(7.604.053)	(16.953.122)
Seguros	(49.624)	(58.866)
Gastos de oficina	(103.815)	(964.918)
Impuestos y tasas	(1.751.316)	(16.473.602)
	<u>(9.508.808)</u>	<u>(34.450.508)</u>

NOTA 15: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos por garantías otorgadas	21	5.957.147	8.526.251
		<u>5.957.147</u>	<u>8.526.251</u>

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 16: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(1.182.739.042)	(1.151.547.107)
Impuestos y gastos bancarios	(5.157.523)	(3.341.029)
Total gastos financieros	(1.187.896.565)	(1.154.888.136)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	27.834.639	9.066.281
RECPAM	784.884.719	823.283.764
Cambios en el costo amortizado de los instrumentos financieros	46.572.260	-
Otros resultados financieros	(180.729)	(8.246.944)
Total otros resultados financieros	859.110.889	824.103.101
Total resultados financieros, neto	(328.785.676)	(330.785.035)

NOTA 17: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

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

NOTA 18: 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.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

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 ejercicio.

	31.12.2020	31.12.2019
Ganancia atribuible a los propietarios	2.761.162.622	827.379.560
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia por acción básica y diluida	42,84	12,84

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

NOTA 20: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Impuesto a los 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 de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 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 2020 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.

Actualizaciones de deducciones: Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 20: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Cont.)

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (Cont.)

El 27 de diciembre de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional Promulgó la ley 27541 – Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva. En lo que al Impuesto a las Ganancias aplicable a sociedades respecta, se destacan las siguientes modificaciones introducidas por la ley:

- Mantiene para el año 2020 la tasa del impuesto en 30% (esa tasa debía reducirse al 25% de acuerdo a la reforma tributaria del 2017)
- Ajuste por Inflación Impositivo: La imputación del ajuste por inflación impositivo correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 deberá imputarse en partes iguales durante 6 ejercicios fiscales.
- Impuesto sobre los bienes personales, acciones y participaciones: La tasa del impuesto se eleva del 0,25% al 0,50%

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuesto por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31.12.2020	31.12.2019
	\$	
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	2.821.298.728	945.294.843
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(846.389.618)	(283.588.453)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	946.190.071	390.741.924
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(5.098.876)	(4.880.052)
Ajuste por inflación impositivo	(138.228.310)	(121.830.958)
Otros diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(214.039.856)	(253.874.238)
Ajuste de provisión del ejercicio anterior	5.390.805	(308.510)
Ajuste por inflación contable	192.039.678	155.825.004
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(60.136.106)	(117.915.283)

- (a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias, de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa, en función al año esperado de la realización de los mismos.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 20: IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	31.12.2020	31.12.2019
Impuesto diferido	(65.526.911)	(117.915.283)
Variación entre provisión de impuesto a las ganancias y DDJJ	5.390.805	-
Impuesto a las ganancias	(60.136.106)	(117.915.283)

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

Activos (pasivos) diferidos	Saldo al 31.12.2019	Evolución a resultados	Saldo al 31.12.2020
		\$	
Ajuste por inflación impositivo	(98.987.653)	(68.645.025)	(167.632.678)
Quebrantos impositivos	64.550.884	(40.578.473)	23.972.411
Préstamos	5.410.808	49.051.787	54.462.595
Otras deudas	(134.125)	35.605	(98.520)
Total pasivo neto por impuesto diferido	(29.160.086)	(60.136.106)	(89.296.192)

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2020:

Año	\$	Año de expiración
Quebranto del ejercicio 2018	2.635.064	2023
Quebranto del ejercicio 2019	93.254.581	2024
Total de quebranto acumulado al 31 de diciembre de 2020	95.889.645	

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 21: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del ejercicio

	Naturaleza de la relación	31.12.2020	31.12.2019
		Ganancia / (Pérdida)	
<u>Intereses perdidos</u>			
GMSA	Sociedad controlada	(1.093.826.733)	(963.998.694)
		(1.093.826.733)	(963.998.694)
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Sociedad controlada	1.052.937	1.507.030
AJSA	Sociedad relacionada	344.838	493.555
GMSA	Sociedad controlada	4.559.372	6.525.666
		5.957.147	8.526.251
<u>Recupero de gastos</u>			
GECEN	Sociedad controlada	-	1.516.681
		-	1.516.681

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

	Naturaleza de la relación	31.12.2020	31.12.2019
<u>Otros créditos</u>			
No corrientes			
GECEN	Sociedad controlada	1.864.334.017	1.352.559.305
GLSA	Sociedad controlada	-	108.912
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	24.716.062
		1.882.488.825	1.377.384.279
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Partes relacionadas	399.732.124	248.387.872
		399.732.124	248.387.872
<u>Préstamos</u>			
No corrientes			
GMSA	Sociedad controlada	4.975.755.068	3.704.004.225
		4.975.755.068	3.704.004.225

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

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

c) Préstamos recibidos de partes relacionadas

Entidad	Monto de capital	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.2020			
GMSA	3.314.312.762	30%	Hasta \$ 3.700.000.000. Vencimie renovable automáticamente.
Total en pesos	3.314.312.762		

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos de GMSA		
Saldo al inicio	(3.704.004.225)	(1.676.285.146)
Préstamos tomados	(1.537.303.059)	(3.265.127.476)
Préstamos pagados	-	1.025.964.160
Intereses devengados	(1.093.826.733)	(963.998.694)
RECPAM	1.359.378.949	1.175.442.931
Saldo al cierre	(4.975.755.068)	(3.704.004.225)

NOTA 22: 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 31.12.2020
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	31/12/2020	USD 12.000.000	USD 9.662.557
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 11.948.000
GMSA	Garante	Cargill Limited	Capital de trabajo	16/2/2018	29/1/2021	USD 25.000.000	USD 5.000.000

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 22: GARANTÍAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS (Cont.)

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 31.12.2020
GECEM	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	-
GECEM	Garante	Credit Suisse AG London Branch	Financiación de proyectos	25/4/2018	20/3/2023	USD 52.981.896	USD 51.217.055
GMSA	Garante	BLC	Financiación de Proyectos	17/1/2019	6/3/2023	USD 61.244.711	USD 54.244.711
GMSA	Garante (3)	JP Morgan Chase Bank, N.A.	Financiación de Proyectos	28/12/2020	15/11/2025	USD 14.808.483	USD 3.048.045
GMSA	Garante	ICBC / Hipotecario / Citibank	Canje de deuda	30/9/2020	30/8/2021	ARS 341.981.250	\$ 178.425.000
CTR	Garante	ICBC	Canje de deuda	30/9/2020	30/8/2021	ARS 64.450.313	\$ 33.626.250
AESA	Garante	Banco Ciudad	Capital de trabajo	21/10/2020	17/11/2021	USD 6.227.975	USD 4.667.975
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	Capital de trabajo	4/12/2019	16/2/2021	USD 28.148.340	USD 6.627.073
GMSA	Garante	ON XI	Capital de trabajo	23/6/2020	23/6/2021	USD 9.876.755	USD 9.876.755
GMSA	Garante	ON XIII	Canje de deuda	2/12/2020	16/2/2024	USD 13.076.765	USD 13.076.765
GMSA-CTR	Garante	ON Co-emisión III	Capital de trabajo	4/12/2019	12/4/2021	USD 25.730.782	USD 7.088.573
GMSA-CTR	Garante	ON Co-emisión IV	Canje de deuda	2/12/2020	11/4/2022	USD 16.354.944	USD 16.356.968
GMSA-CTR	Garante	ON Co-emisión V	Capital de trabajo	27/11/2020	27/11/2022	USD 14.369.484	USD 14.369.484

- (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.
- (3) Al 31 de diciembre de 2020, GMSA ha recibido el desembolso por dicho préstamo por USD 3.048.045.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 23: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantiene al 31 de diciembre de 2020 un capital de trabajo positivo de \$227.503.090 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa un aumento de \$689.003.751, en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio anterior que presentaba un déficit de \$461.500.661.

Adicionalmente, las subsidiarias consolidadas del Grupo presentan un déficit de capital de trabajo negativo de \$ 3.367 millones al 31 de diciembre de 2020. Con el objetivo de revertir el déficit del capital de trabajo actual, la Gerencia del Grupo, junto con sus accionistas, espera ejecutar un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.

NOTA 24: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31.12.2020			31.12.2019
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio ⁽¹⁾	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
ACTIVO			\$	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otras Inversiones				
Títulos ALBAAR23	USD 3.682.753	83,95	309.167.100	-
Total del Activo No Corriente			309.167.100	-
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivos y equivalentes en efectivo				
Bancos	USD 2.046	83,95	171.771	245.316.992
Otras Inversiones				
Títulos ALBAAR23	USD 152.617	83,95	12.812.186	-
Total del Activo Corriente			12.983.957	245.316.992
Total del Activo			322.151.057	245.316.992
PASIVO				
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos				
Deuda préstamo del exterior	USD 1.518.263	84,15	127.761.804	-
Total del Pasivo No Corriente			127.761.804	-
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos				
Deuda préstamo del exterior	USD 2.657	84,15	223.583	-
Total del Pasivo Corriente			223.583	-
Total del Pasivo			127.985.387	-

(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
16 de marzo de 2021
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 (Cont.)

NOTA 25: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de diciembre de 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	Deudas fiscales	Otras deudas	Préstamos	Pasivo por impuesto diferido
	\$						
A vencer							
1° trimestre	69.640	-	1.107.144	39.609	1.266.182	78.676.736	-
2° trimestre	69.640	-	-	-	1.266.182	101.255.818	-
3° trimestre	69.640	-	-	-	1.266.182	-	-
4° trimestre	399.801.764	-	-	-	1.266.180	-	-
Más de 1 año	1.893.296.386	1.528.876	-	-	9.191.871	5.103.516.872	89.296.192
Subtotal	2.293.307.070	1.528.876	1.107.144	39.609	14.256.597	5.283.449.426	89.296.192
Total	2.293.307.070	1.528.876	1.107.144	39.609	14.256.597	5.283.449.426	89.296.192
Que no devengan interés	2.293.307.070	1.528.876	1.107.144	39.609	14.256.597	-	89.296.192
A tasa fija	-	-	-	-	-	5.103.740.455	-
A tasa variable	-	-	-	-	-	179.708.971	-
Total al 31.12.2020	2.293.307.070	1.528.876	1.107.144	39.609	14.256.597	5.283.449.426	89.296.192

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

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 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.

Iron Mountain Argentina S.A. - Torcuato Di Tella 1800, Spegazzini, Ezeiza.

Iron Mountain Argentina S.A. - Puente del Inca 2450, Tristán Suárez.

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
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 27: COMPROMISOS POR OPERACIONES FINANCIERAS CON PARTES RELACIONADAS

El 7 de marzo de 2019 GECEN cerró con sus acreedores un acuerdo para el repago de una parte de su deuda, el cual fue firmado en conjunto con ASA en su carácter de co-deudor. Dicho acuerdo fue enmendado en reiteradas oportunidades. Con fecha 3 de diciembre se firmó una nueva enmienda con el objeto de modificar el cronograma de pagos y la fecha de vencimiento del préstamo de modo de reducir los pagos de capital de los próximos 24 meses, quedando ésta sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes. Con fecha 17 de diciembre se cumplieron tales condiciones precedentes y se efectivizaron las modificaciones. Al mismo tiempo, dicha enmienda permitió cumplimentar lo establecido por la Comunicación “A” 7106 del BCRA.

Dicha deuda consta de dos acuerdos, uno firmado con ASA solamente y otro en conjunto con GMSA. El primer acuerdo cuenta con un saldo al 31 de diciembre de 2020 por USD 24.383.333 paga intereses trimestrales devengando una tasa de 7,75% anual. El segundo acuerdo a la misma fecha tiene un saldo de USD 26.833.722 y paga intereses trimestrales devengando una tasa de 13,09% anual.

En ambos casos el saldo se amortizará en seis cuotas trimestrales, empezando la primera el 20 de marzo de 2022 y la última el 20 de junio de 2023.

NOTA 28: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

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

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales se estima en 10,4%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 41% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 28: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

- El pago de préstamos financieros otorgados por no residentes: aquellas empresas que registren vencimientos de capital programados entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021 deberán presentar un programa de refinanciación del capital no menor al 60%, con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, permitiéndoles adquirir solamente el equivalente al 40% de los compromisos de capital acordados.
- El pago de emisiones de título de deuda con registro público
- El pago de importación de bienes al exterior
- La formación de activos externos

Adicionalmente, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las siguientes operaciones y conceptos:

- Exportaciones de bienes y servicios
- Cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes
- Exportaciones de servicios
- Enajenación de activos no financieros no producidos
- Enajenación de activos externos

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

No obstante que todas las emisiones realizadas en los últimos 12 meses por las subsidiarias en el mercado de capitales como también las renegociaciones con los bancos locales, han sido exitosas y que se esperan que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio, este contexto podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes.

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 de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 29: IMPACTO DEL COVID-19

Durante este período, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus, incluyeron entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 29: IMPACTO DEL COVID-19 (Cont.)

Las situaciones mencionadas han afectado levemente la industria energética en el país, en relación al mercado de generación, la demanda eléctrica del SADI ha disminuido solamente 1,6% respecto al 2019. CAMMESA ha demorado el mecanismo de ajuste automático para la remuneración spot establecido mediante la Resolución SE N° 31/20. Dicha resolución representa aproximadamente el 2% del EBITDA del Grupo Albanesi.

El Grupo Albanesi continúa tomando medidas para mitigar los riesgos potenciales para los clientes, proveedores y empleados que representa la propagación de COVID-19. En esta línea, se ha actualizado e implementado un plan de pandemia en todas las empresas para abordar aspectos específicos del COVID-19 a través de protocolos de seguridad, respuesta de emergencia, continuidad del negocio y medidas de precaución.

Asimismo, se ha tomado precauciones adicionales para los empleados que trabajan en sus centrales eléctricas y ha implementado políticas de teletrabajo cuando fuera apropiado, enfocándose en proporcionar un servicio seguro e ininterrumpido a sus clientes, lo que incluye la adquisición de equipamientos físicos sólidos y la implementación de medidas de ciberseguridad para garantizar que sus sistemas sigan siendo funcionales con una fuerza laboral parcialmente remota.

Al 31 de diciembre de 2020, no ha habido impacto adverso importante en las operaciones comerciales y el servicio al cliente debido al trabajo remoto. La gerencia continuará, revisará y modificará planes a medida que cambian las condiciones a fin de garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la recalendarización de inversiones y reacomodamiento de financiamiento en condiciones razonables de mercado, tal como se menciona en nota 12, entre otras.

La Compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados operativos del ejercicio como consecuencia de la pandemia, registrando un flujo de fondos operativo positivo.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido. Por lo tanto, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus y sus consecuencias en la economía afectarán a futuro el negocio de la Compañía y los resultados de sus operaciones.

La Gerencia está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

NOTA 30: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA

Mediante Reunión de Directorio de fecha 21 de diciembre de 2020, la Sociedad aprobó la conveniencia de llevar adelante una reorganización societaria con fecha efectiva 1 de enero de 2021, en virtud de la cual, GMSA absorbe a la Sociedad y GECEN (las “Sociedades Absorbidas” y junto con GMSA, las “Sociedades Participantes”), en los términos del artículo 82 y concordantes de la Ley General de Sociedades N° 19.550, las disposiciones del Capítulo X, Título II de las normas de la Comisión Nacional de Valores (t.o. 2013) y el artículo 80 y concordantes artículos de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 2019), su decreto reglamentario y sus modificatorias (la “LIG”), así como las restantes normas fiscales que resulten aplicables en la materia.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Separados (Cont.)

NOTA 30: REORGANIZACIÓN SOCIETARIA (Cont.)

Las Sociedades Participantes integran el mismo grupo económico y se encuentran sujetas a control común. En el caso particular de ASA, como es de conocimiento del público inversor en general, se trata de una sociedad de objeto exclusivo de inversión, cuyo activo se encuentra íntegramente conformado por su participación en diversas sociedades del grupo, incluida una participación directa en el 95% del capital social y votos de GMSA.

La Reorganización Societaria implica una mayor eficiencia en la estructura corporativa de control del grupo, dado que los accionistas que controlan el 100% del capital social y votos de ASA comprenden la totalidad de los accionistas minoritarios de GMSA. La Reorganización Societaria conlleva un manejo uniforme y coordinado de las actividades de las Sociedades Participantes, beneficios para éstas, así como para sus accionistas, terceros contratantes, socios comerciales y, en particular, sus inversores y acreedores, logrando una optimización de costos, procesos y recursos, mediante su unificación en GMSA.

Como consecuencia, (i) GMSA absorberá la totalidad del patrimonio de ASA y de GECEN, que serán disueltas sin liquidación; y (ii) en la fecha efectiva de la Reorganización Societaria la operatoria de las Sociedades Absorbidas y la documentación contable e impositiva correspondiente a esas operaciones será realizada o emitida por GMSA.

Véase mi informe de fecha
16 de marzo de 2021
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



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
CUIT N° 30-68250412-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Albanesi S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2020, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros separados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Empresa en funcionamiento	
<p>La Sociedad ha preparado sus estados financieros separados basándose en el supuesto de empresa en funcionamiento, como se menciona en la nota 2 de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Tal como se menciona en la nota 1 a los estados financieros separados, ASA es una sociedad dedicada a las actividades de inversión a través de la tenencia de acciones mayoritarias en las sociedades Central Térmica Roca S.A., Generación Centro S.A., Generación Litoral S.A., Generación Mediterránea S.A y Generación Rosario S.A., dedicadas a la generación y comercialización de energía eléctrica.</p> <p>En la nota 6, la Sociedad expone el saldo de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2020 el cual es de \$17.040 millones de pesos, los cuales representan el 87% del total de activos de la Compañía a dicha fecha.</p> <p>Tal como se menciona en la nota 23, las subsidiarias presentan déficit de capital de trabajo al 31 de diciembre de 2020. Para revertir dicha situación, la Gerencia de la Sociedad ha desarrollado un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo para las subsidiarias.</p>	<p>Hemos auditado los estados financieros consolidados de la Compañía y emitimos nuestra opinión de auditoría en esta misma fecha. Al realizar dicha auditoría, realizamos procedimientos de auditoría con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento de las subsidiarias de la Sociedad, utilizamos dichos procedimientos para evaluar si existen eventos que pudieran indicar un deterioro en el monto de las inversiones en subsidiarias desde una perspectiva de estados financieros separados los cuales incluyeron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • realizar indagaciones a los miembros clave de la Gerencia y Directorio, para comprender el proceso de evaluación del principio de empresa en funcionamiento; • verificar la precisión matemática de las proyecciones de flujo de efectivo de la Administración y validar la posición de efectivo inicial; • obtener evidencia sobre las proyecciones de flujo de efectivo subyacentes de la Administración para la Sociedad validando datos con otras fuentes externas e internas según sea necesario, incluidos los volúmenes de despacho recientes, los precios según las resoluciones vigentes y comparando los supuestos de costos con los reales históricos y evaluando la probabilidad realista de lograr reducciones de costos;

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Empresa en funcionamiento (cont.)

En nota 28, la Sociedad indica que todas las emisiones de deuda realizadas en el mercado de capitales como también las renegociaciones con los bancos locales realizadas en los últimos 12 meses para sus subsidiarias han sido exitosas y la gerencia espera que continúen de la misma manera durante el próximo ejercicio contable. No obstante, el contexto económico actual de la economía argentina, podría limitar el acceso al mercado de deuda lo que podría crear dificultades en la renegociación de los pasivos existentes.

La capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento depende de la capacidad de la administración para mantener la liquidez a fin de poder cumplir con los vencimientos de las obligaciones existentes con sus acreedores.

La gerencia realizó un análisis de sensibilidad sobre su pronóstico de flujo de efectivo de las subsidiarias significativas Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. para tener en cuenta el potencial impacto de una caída en los volúmenes de despacho como resultado de los efectos del virus COVID-19 en la economía, en conjunto con escenarios alternativos de financiamiento y esquemas tarifarios.

La evaluación de la administración del negocio en funcionamiento se basa en proyecciones de flujo de efectivo y planes de negocios, cada uno de los cuales depende de un juicio significativo de la administración y puede verse influenciado por el sesgo de la administración.

La situación detallada en el párrafo anterior, la forma en que se desarrollará el negocio de las subsidiarias y cómo obtendrán los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto incierto, nos han llevado a considerar este asunto como un tema clave en nuestra auditoría.

- llevar a cabo un análisis de sensibilidad independiente para evaluar el impacto de los cambios en las premisas claves subyacentes a los pronósticos de flujo de efectivo, como puede ser una modificación en los precios establecidos en las resoluciones vigentes o un desempeño operativo menor al esperado;
- realizar una prueba ácida de liquidez verificando la capacidad de la Sociedad para cumplir con los vencimientos existentes a un año de plazo sin reestructuraciones de deudas que no se hayan concretado a la fecha de emisión de los estados financieros;
- considerar la situación financiera de los principales clientes de la Sociedad, el impacto de una probable demora en sus pagos y su correlato en los flujos de efectivo de la Sociedad;
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros separados.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros separados

El Directorio de Albanesi S.A es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros separados de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados separados de Albanesi S.A., surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2020 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Albanesi S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
 - d.1) el 72% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 13% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 8% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Albanesi S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

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 (“CNV”) y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha y notas a los estados financieros. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de Albanesi S.A.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como 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 auditoría sobre los estados financieros separados sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, Ley 26.831 y sus modificatorias y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros financieros de Albanesi S.A. y otra documentación pertinente.
4. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica N° 16 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
5. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

- a. En nuestra opinión, los estados financieros separados de Albanesi S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2020, su resultado integral, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y normas de la CNV;
 - b. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
 - c. Respecto de la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de Albanesi S.A., el informe de los auditores externos incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en Argentina, no teniendo observación alguna respecto de las políticas de contabilización referidas;
 - d. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución N° 797/2019 de la Comisión Nacional de Valores en relación con la presentación del informe de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
 - e. En relación a lo determinado por las normas de la CNV, informamos que hemos leído el informe de los auditores externos, del que se desprende lo siguiente:
 - i. las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii. los estados financieros separados han sido preparados 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).
 - f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
6. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de marzo de 2021.

Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular