

Albanesi Energía S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020
presentados en forma comparativa

Albanesi Energía S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020
presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Glosario de términos técnicos

Memoria

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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 de la Sociedad.

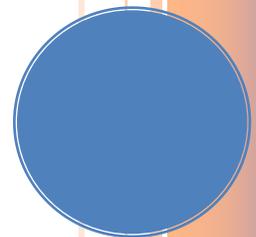
Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A. / La Sociedad
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
DIGO	Disponibilidad Garantizada Ofrecida
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar, pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias y demás sociedades relacionadas
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y 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	Megavatio-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 Energía S.A.
Memoria Ejercicio 2020



Albanesi Energía S.A.

Contenido

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA	1
2. CONTEXTO MACROECONÓMICO	2
3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2020.....	19
4. ESTRUCTURA SOCIETARIA	32
5. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2021	33
6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	34
7. AGRADECIMIENTOS	34

Memoria Ejercicio 2020

Sres. Accionistas de AESA,

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 Flujos de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020.

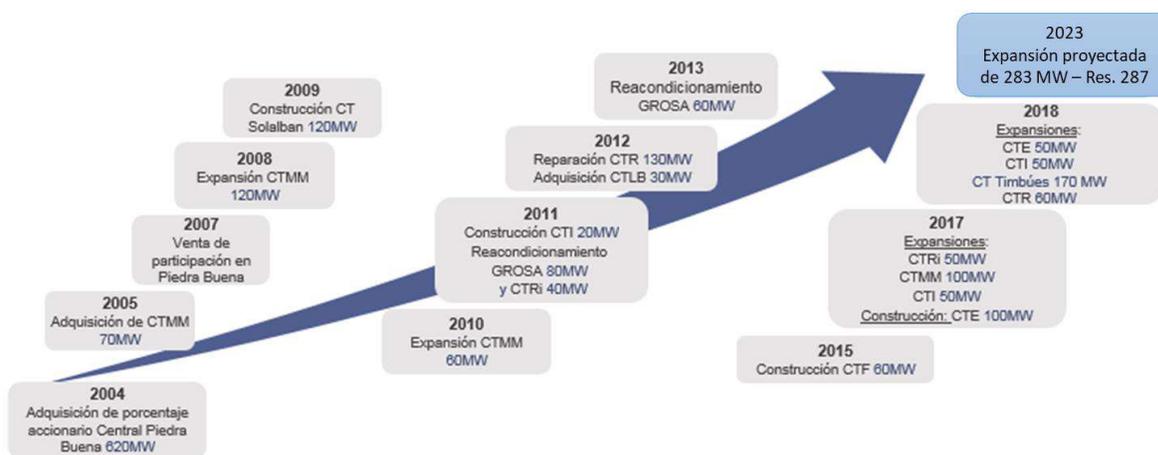
1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

AESA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación y venta de energía eléctrica y vapor a través de un sistema de cogeneración. La capacidad nominal instalada es de 170 MW, bajo la Resolución SEE 21/16.

La Sociedad se encuentra situada en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros una capacidad instalada total de 1.520 MW , ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

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 segmento 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.

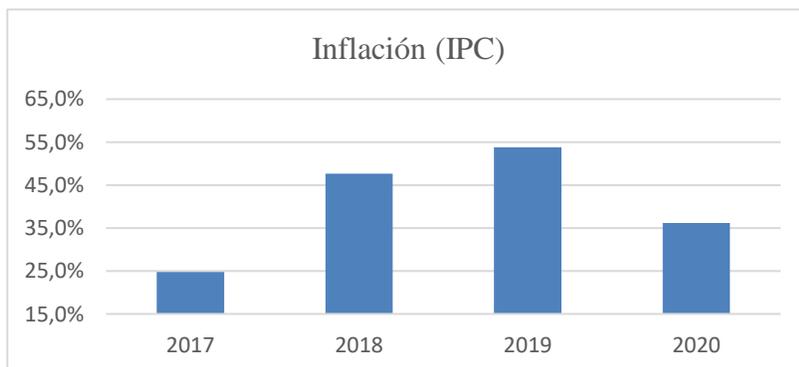
La evolución macroeconómica del tercer trimestre de 2020 determinó, de acuerdo con las estimaciones preliminares, una variación en la oferta global, medida a precios de 2004, de -12,6% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja de 10,2% del PIB y a la variación de -22,0% en las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

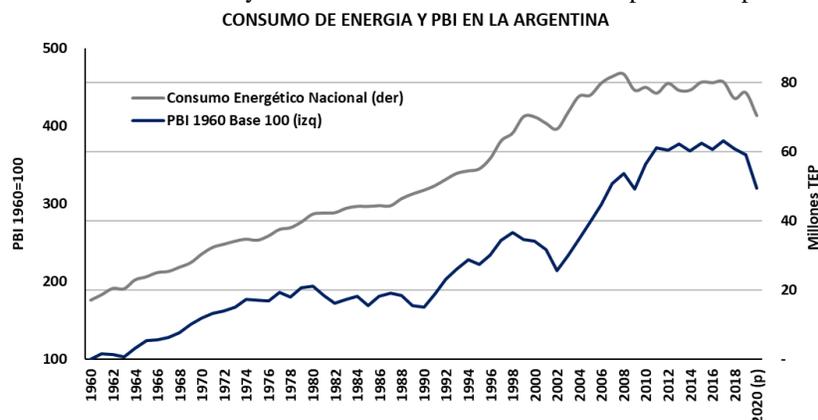
La demanda y consumo energético en la Argentina mantiene un coeficiente de correlación positivo con el Producto Bruto Interno, que significa que a mayor crecimiento económico la demanda energética consolidada de todos los productos energéticos también se incrementa. La evolución inversa también se cumple 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% anual² 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.

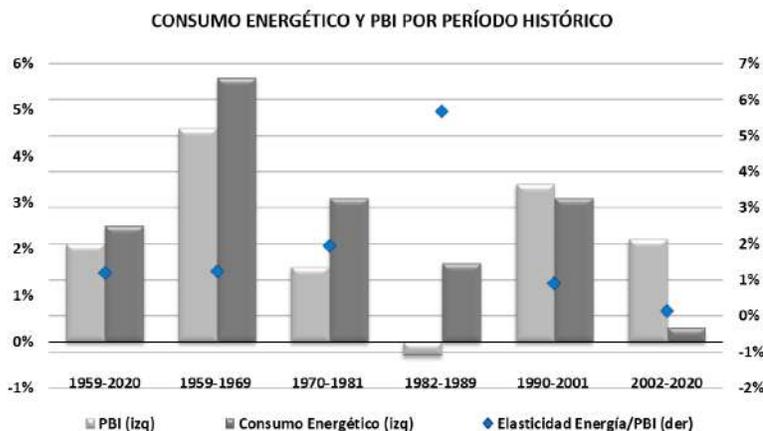
En 2019, la nueva caída del PBI de -2,1% respecto a 2018, mostró una disminución del 3% en el consumo energético respecto a 2018. Las primeras estimaciones para 2020 con la crisis económica debido a las medidas drásticas de aislamiento por el COVID 19 – una histórica contracción económica estimada en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

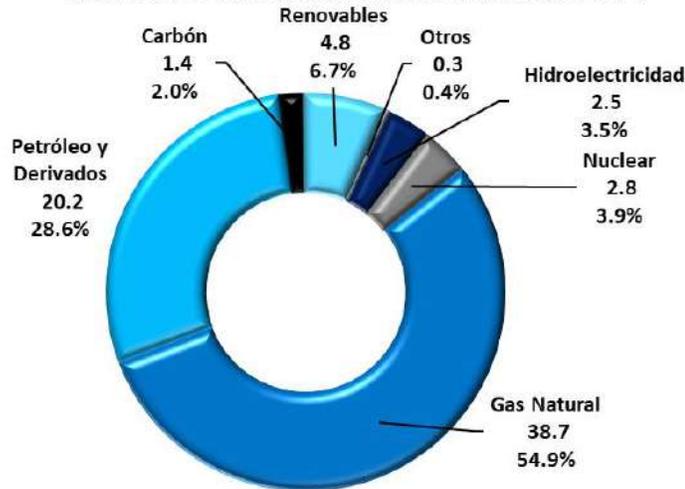


La estructura del consumo primario energético en la Argentina es dependiente de los hidrocarburos, con 86,8% en 2016, 86,5% en 2017, 85,8% en 2018, y 86,1% en 2019; estimamos pocos cambios en 2020, probablemente en 85,4% por el importante avance relativo de fuentes renovables en abastecimiento eléctrico⁴. 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.

**ESTIMACIÓN PRELIMINAR CONSUMO PRIMARIO
ENERGÉTICO ARGENTINA 2020 (70.5 Millones TEP)**

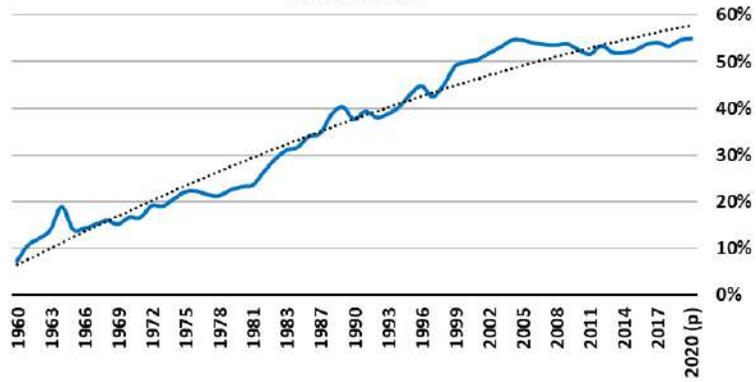


La característica estructural de tan alta dependencia de derivados del petróleo y del gas natural se da en pocos países, que coincidentemente poseen grandes reservas de petróleo y gas. Si bien la Argentina no posee grandes reservas convencionales de petróleo y gas natural en relación a su demanda interna, 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.

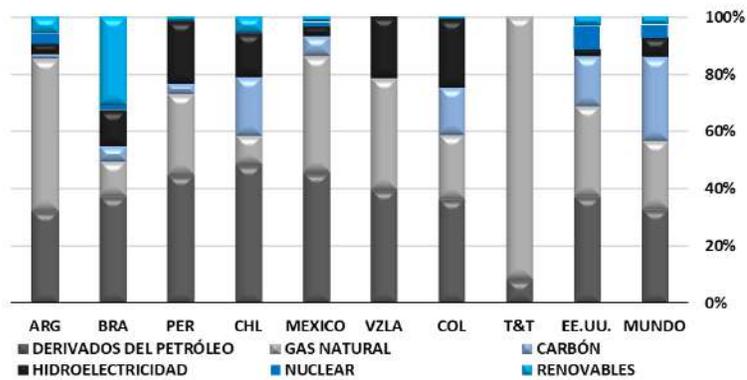
⁵ De no existir restricciones a la demanda de gas, su participación en la matriz primaria sería superior aún.

PARTICIPACIÓN DEL GAS NATURAL EN CONSUMO INTERNO ENERGETICO



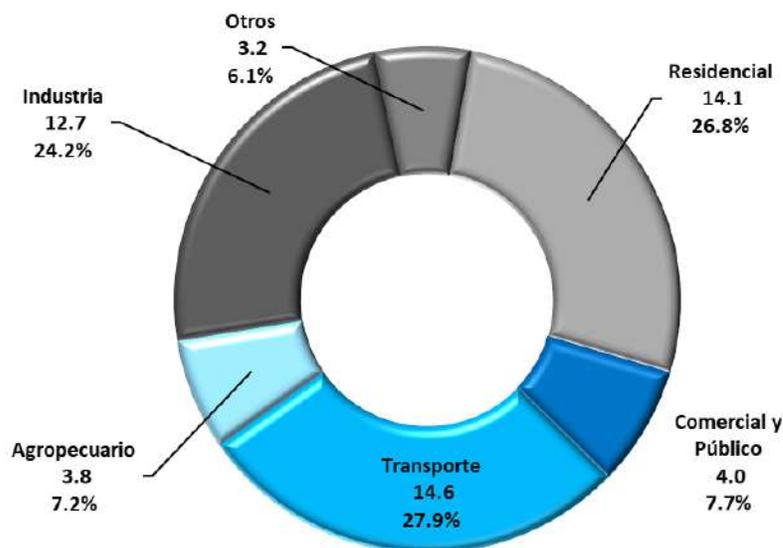
Los países de la región no poseen una estructura tan sesgada a los hidrocarburos, aunque sí en el promedio mundial y en Estados Unidos, por ejemplo.

CONSUMO PRIMARIO DE ENERGÍA



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.

ARGENTINA - ESTIMACIÓN DEL CONSUMO FINAL DE ENERGÍA 2020 (Millones tep)



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

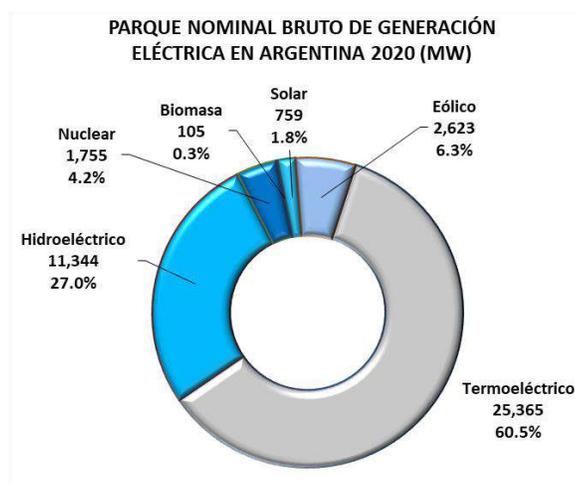
- Estructura atípicamente sesgada hacia el Petróleo y Gas, que es solo característica de los grandes exportadores de hidrocarburos como Medio Oriente, Rusia, países exportadores de LNG de África, o Venezuela.
- Adicionalmente, posee la particularidad que entre 54 y 55% del consumo primario interno de 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.



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 termoelectrica 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

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.

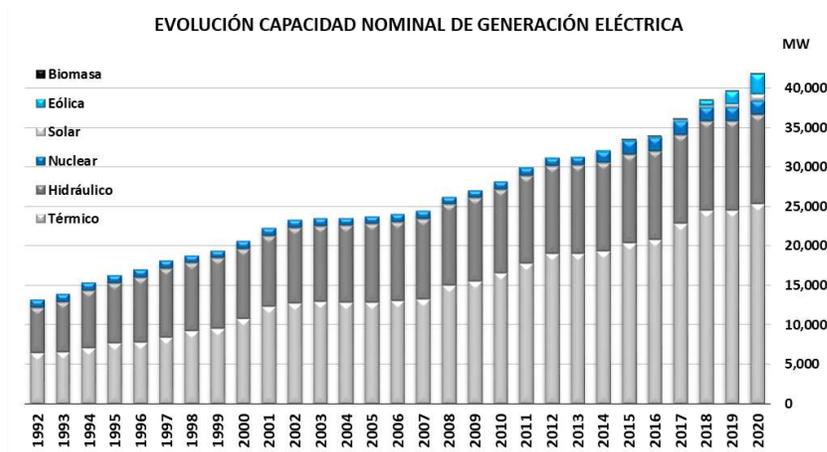
⁷ La diferencia entre la potencia nominal y la efectiva se debe a que algunas unidades poseen restricciones por insuficiencia de abastecimiento de combustibles, dificultades en alcanzar el rendimiento nominal, pero principalmente porque un número de unidades de generación térmica se encuentran recurrentemente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

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 intempestivos. 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.



CAPACIDAD NOMINAL DE GENERACIÓN ELÉCTRICA (MW) - DICIEMBRE 2020												
REGION	TV	TG	CC	DI	TÉRMICO	NUCLEAR	HIDROELÉCTRICO	SOLAR	EÓLICA	BIOGAS/ BIOMASA	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.

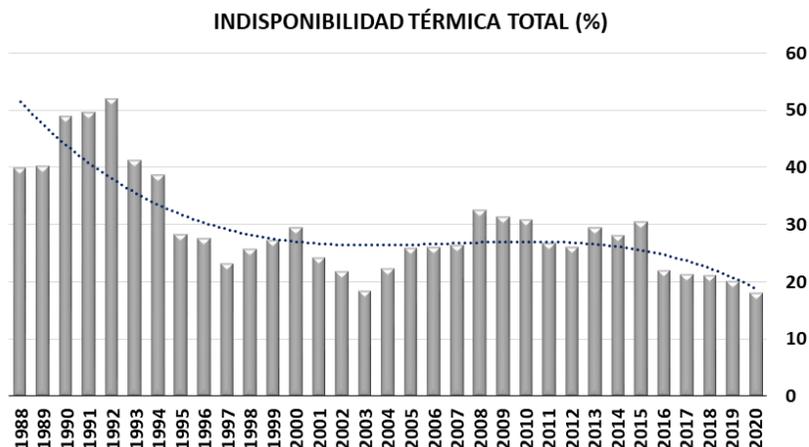
El récord de demanda de potencia para un día hábil que se mantenía desde febrero 2018 con 26.320 MW⁸, fue superado el lunes 25 de enero de 2021 con un leve incremento de 0,5% ascendiendo a 26.450 MW. El fin de semana previo de altas temperaturas se superó el récord de consumo de potencia para un día 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)					
<i>Sábado</i>	30-dic-17	22,543	23-ene-21	22,611	0.3%	68
<i>Domingo</i>	25-ene-15	21,024	27-dic-15	21,973	4.5%	949
<i>Día Hábil</i>	8-feb-18	26,320	25-ene-21	26,450	0.5%	130
DÍA	ENERGÍA (GWh/d)				VARIACION	GWh
<i>Sábado</i>	18-ene-14	477.9	30-dic-17	478.4	0.1%	0.5
<i>Domingo</i>	26-feb-17	437.6	24-ene-21	457.8	4.6%	20.2
<i>Día Hábil</i>	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.



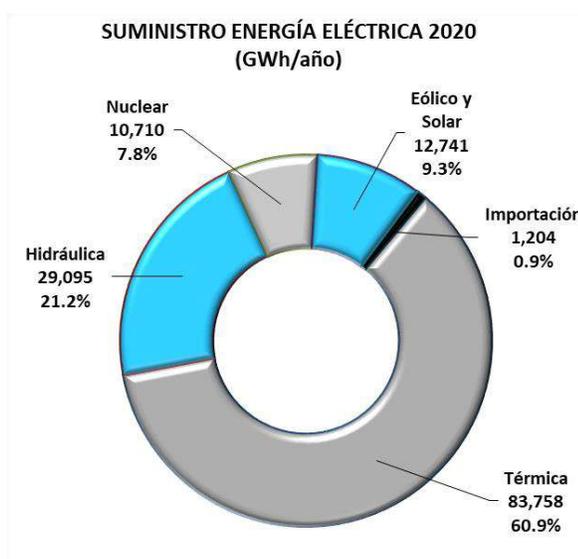
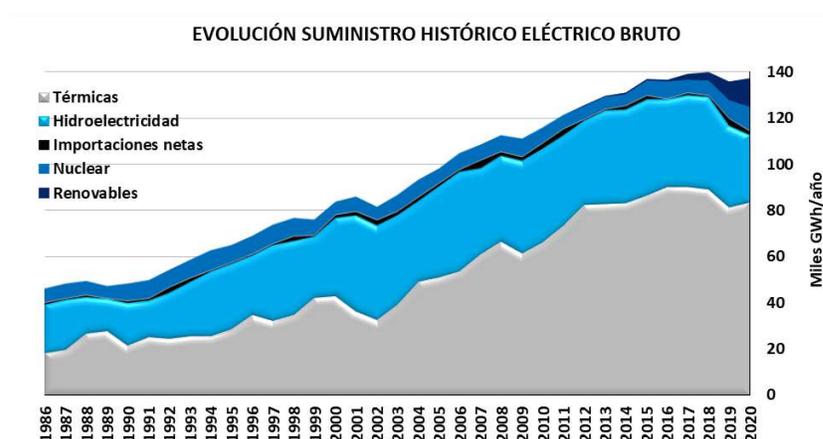
El incremento de potencia disponible efectiva mejoró sensiblemente en los últimos tres años y continuará en 2021 con el ingreso de algunas centrales aún en construcción. Las empresas del Grupo Albanesi continuaron invirtiendo en varias centrales con el cumplimiento de incorporación de potencia en general 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 Yacuyretá en paulatino incremento de su cota de generación desde el 2006.

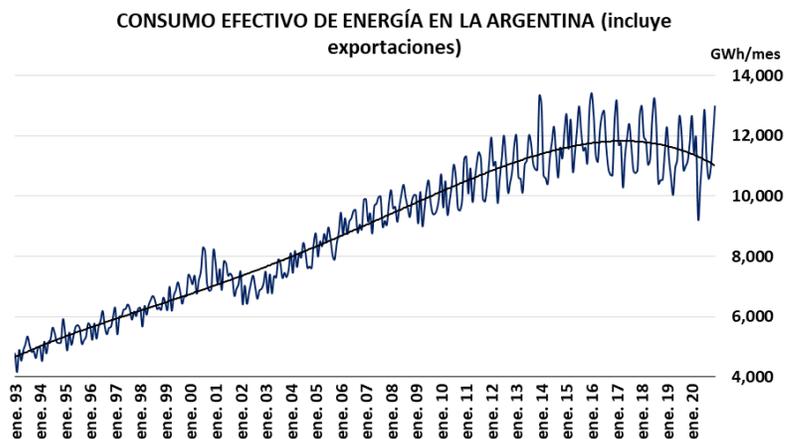


La demanda de energía eléctrica mostró entre 2016 y 2020 un desaceleramiento de su tendencia al crecimiento, con un agravamiento en 2019 en parte influido por temperaturas invernales moderadas. En 2020, la contribución de exportaciones importantes a Brasil en los últimos meses, permitió mostrar un leve 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.

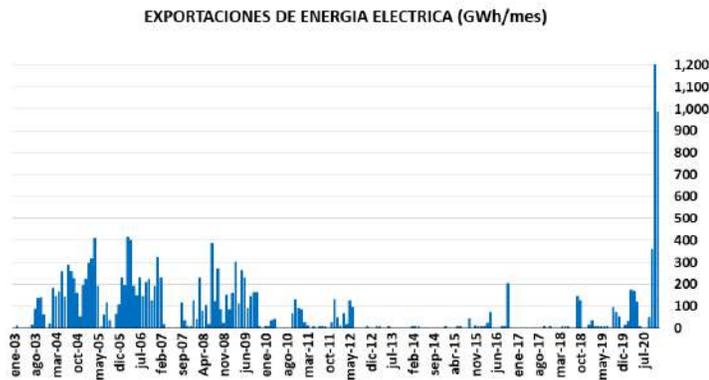
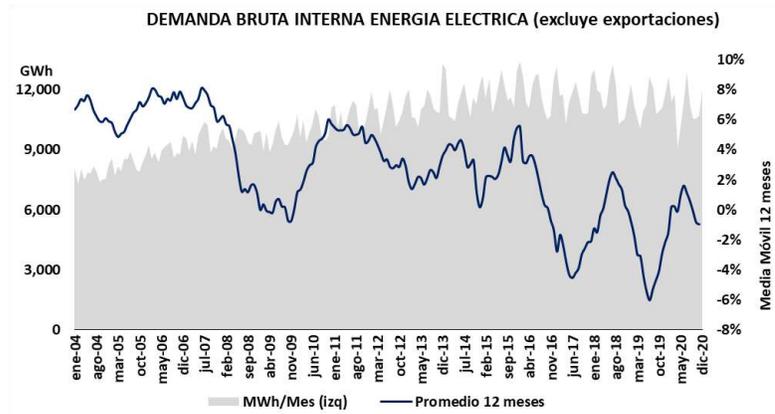
Demanda de energía eléctrica

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.

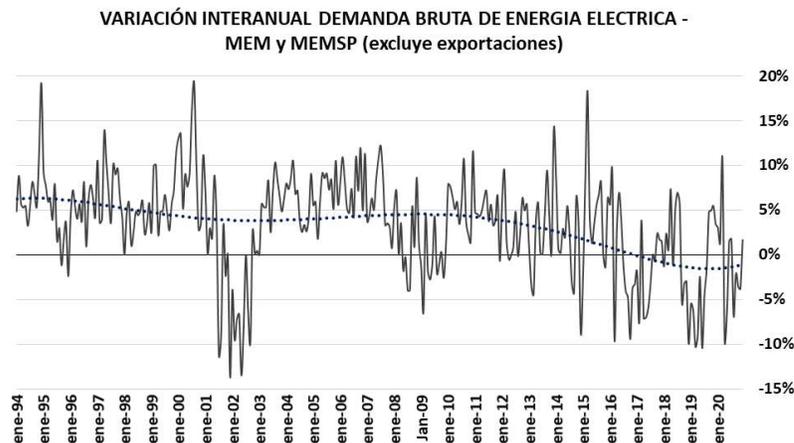
La demanda de energía bruta en el 2020, según las estimaciones de G&G Energy Consultants indica una reducción de demanda bruta interna de -1,6% pese al congelamiento tarifario. El estancamiento económico impacta en el ritmo de incremento de demanda junto a los reajustes tarifarios, previéndose que las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



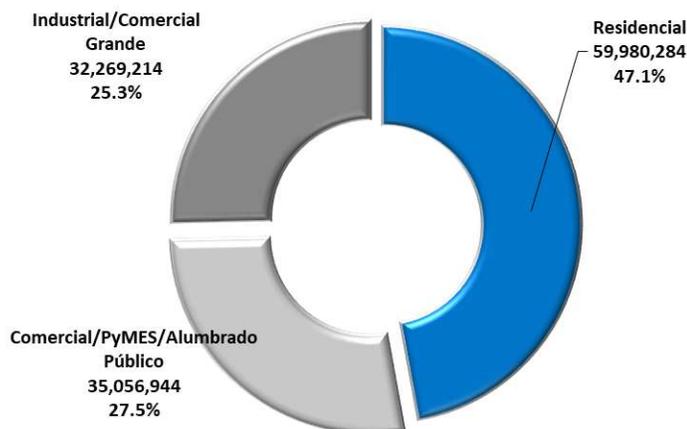
La reducción de la demanda de energía puede advertirse en la evolución del promedio móvil de doce meses, que muestra la inercia del proceso hasta mitad de 2019, incipiente recuperación posterior, y renovada caída por efecto del aislamiento social.



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 muestra caídas 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.

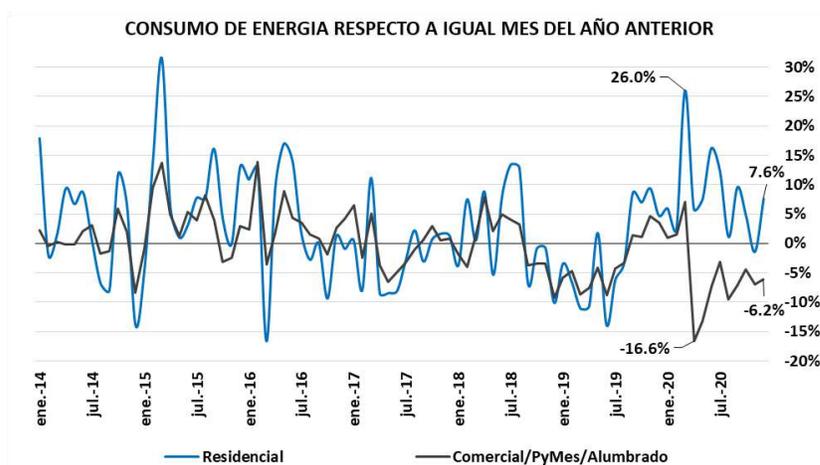


CONSUMO ENERGÍA ELÉCTRICA 2020 (MWh; neto de pérdidas)



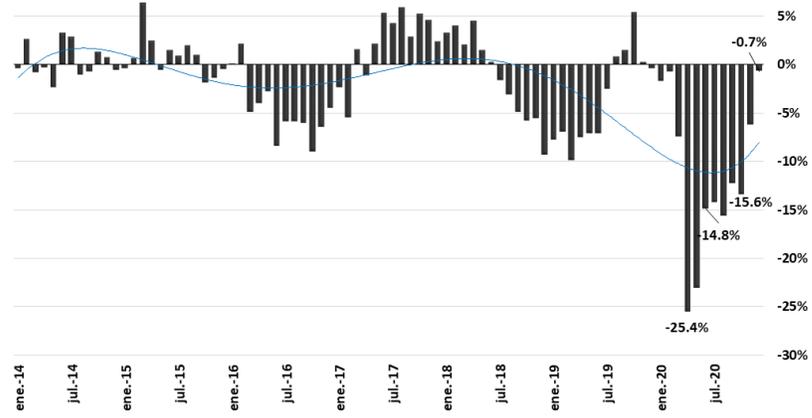
El segmento de demanda eléctrica residencial se contrajo -2,0% en 2019 tras expansión de 2,0% en 2018, influida por las temperaturas de invierno y verano. En 2020 se registró un fuerte aumento de 7,6% por el congelamiento tarifario y el aislamiento social, con más personas en sus domicilios.

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.

CONSUMO ELÉCTRICO INDUSTRIAL - VARIACIÓN INTERANUAL



3. PUNTOS DESTACADOS DEL EJERCICIO 2020

3.1 Energía y operación

Durante el año 2020, la demanda de energía eléctrica disminuyó un 1,6% comparado con el año anterior. La caída más importante de la demanda se dio en el segundo trimestre de 2020, durante el período de ASPO, en el que se registró un 7,3% de disminución de la demanda eléctrica comprada con el mismo período de 2019. La caída de la demanda industrial durante el segundo trimestre de 2020 alcanzó el 16%, compensado con un aumento de la demanda residencial del 8,7%.

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

El 24 de febrero de 2018 la Central Térmica de Cogeneración Timbúes quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM hasta una potencia de 172 MW.

En el año 2020 tuvo una disponibilidad promedio de planta del 95% y la energía generada ascendió a 1.085.285 MWh

3.2 Mantenimiento

El objetivo de las tareas de mantenimiento durante el ejercicio fue sostener la disponibilidad de las unidades generadoras. El plan de mantenimiento abarcó tanto a las UG, el HRSG como a los equipos auxiliares. Debido a las acciones realizadas, el objetivo anteriormente expuesto fue alcanzado.

Para la UG 01 Siemens 2000E, se realizó el mantenimiento medio, recomendado por el fabricante, por haber alcanzado las 8300 horas equivalentes, denominado Inspección tipo "A".

Con respecto al HRSG, se realizaron los mantenimientos preventivos recomendados por el fabricante.

Asimismo, se mantuvieron vigentes los acuerdos de asistencia remota y local de Siemens USA y Argentina, con la presencia del técnico local en la Central.

Se completó la provisión de repuestos y consumibles adquiridos con la compra de la UG Siemens 2000E.

3.3 Medio Ambiente

Sistema de Gestión Ambiental Corporativo

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.

3.4 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 Río Negro respectivamente; también la actividad vitivinícola en Alto Valle de Río 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

3.5 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

3.6 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 Relacionamiento 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 Relacionamiento 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.

3.7 Situación Financiera

La deuda bancaria y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2020 se encontraba estructurada de la siguiente forma:

	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Contrato de crédito</u>						
Préstamo UBS	USD 171.689.317	14.955.779.991	LIBOR + 12,35%	USD	03 de febrero, 2017	31 de diciembre, 2021
Subtotal		14.955.779.991				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Ciudad	USD 4.667.975	398.271.762	LIBOR + 7%	USD	15 de marzo, 2017	17 de noviembre, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 27)	USD 20.000.000	2.854.733.251	17,00%	USD	21 de julio, 2017	Vencimiento: 2 años
Sociedades relacionadas (Nota 27)	USD 4.701.249	580.115.768	19,00%	USD	17 de agosto, 2018	Vencimiento: 2 años
Préstamo Supervielle	\$ 49.000.000	53.329.385	Tasa base + 8,6%	ARS	29 de octubre, 2020	26 de febrero, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 66.000.000	71.831.417	Tasa base + 8,6%	ARS	29 de octubre, 2020	27 de abril, 2021
Arrendamiento financiero		51.640.755				
Subtotal		4.009.922.338				
Total deuda financiera		18.965.702.329				

Préstamo UBS AG Stamford Branch

Las amortizaciones de capital con vencimientos en diciembre del 2020 y marzo del 2021 del Préstamo UBS AG Stamford Branch caen dentro del período establecido por la Comunicación “A” 7106, por lo cual la Sociedad se encuentra negociando con los acreedores su adecuación a la normativa vigente. Esta negociación se encuentra en curso no habiéndose finalizado a la fecha de los presentes estados financieros.

A raíz de lo mencionado, la amortización con fecha de vencimiento del 31 de diciembre de 2020 se encuentra impaga. La compañía celebró un Acuerdo de Indulgencia (Forebearance Agreement) con los acreedores. Durante el plazo de vigencia de este acuerdo, la compañía y los acreedores establecerán de común acuerdo los nuevos términos y condiciones del préstamo, los cuales entrarán en vigencia una vez firmada la enmienda al contrato de préstamo. La enmienda contemplará una extensión del cronograma de pagos, con el fin de cumplir con la nueva normativa del Banco Central y de adecuar el flujo de repago de deuda al flujo operativo de la compañía.

1. Análisis de los resultados (en millones de pesos)

Las ventas netas ascendieron a \$5.515,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$6.079,7 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$564,5 millones o 9%.

Se detalla a continuación la composición de las mismas en unidades físicas:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:				
	2020	2019	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 21	1.085.954	1.099.005	(13.051)	(1%)
	1.085.954	1.099.005	(13.051)	(1%)

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				
Ventas de vapor	1.146,6	1.756,1	(609,5)	(35%)
Venta de Energía Res. 21	4.368,6	4.323,6	45,0	1%
	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)

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	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)
Ventas netas	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)
Compra de energía eléctrica	(56,6)	(43,6)	(13,0)	30%
Consumo de gas y gasoil de planta	(858,5)	(944,5)	86,0	(9%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(110,7)	(97,6)	(13,1)	13%
Planes de beneficios definidos	(1,9)	(1,3)	(0,6)	46%
Servicios de mantenimiento	(302,4)	(307,0)	4,6	-1%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(1.011,7)	(866,5)	(145,2)	17%
Vigilancia y portería	(16,3)	(16,6)	0,3	-2%
Seguros	(31,9)	(30,0)	(1,9)	6%
Impuestos, tasas y contribuciones	(8,6)	(8,6)	0,0	0%
Otros	(18,2)	(19,9)	1,7	(9%)
Costo de ventas	(2.416,9)	(2.335,7)	(81,2)	3%
Resultado bruto	3.098,3	3.743,9	(645,6)	(17%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(61,8)	(72,0)	10,2	(14%)
Gastos de comercialización	(61,8)	(72,0)	10,2	(14%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(20,0)	(39,9)	19,9	(50%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(119,0)	(107,9)	(11,1)	10%
Alquileres	(1,9)	(1,8)	(0,1)	6%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,1)	(2,8)	2,7	(96%)
Gastos de oficina	0,0	(0,5)	0,5	(100%)
Diversos	(1,6)	(0,7)	(0,9)	129%
Gastos de administración	(142,7)	(153,7)	11,0	(7%)
Otros ingresos/egresos operativos	0,0	3,4	(3,4)	(100%)
Resultado operativo	2.893,9	3.521,6	(627,7)	(18%)
RECPAM	5.662,9	7.740,2	(2.077,3)	(27%)
Intereses comerciales	115,9	21,8	94,1	432%
Intereses por préstamos	(2.775,8)	(2.988,5)	212,7	(7%)
Gastos y comisiones bancarias	(3,5)	(6,1)	2,6	(43%)
Diferencia de cambio neta	(6.462,1)	(9.155,3)	2.693,2	(29%)
Otros resultados financieros	(414,4)	(498,8)	84,4	(17%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(3.877,0)	(4.886,7)	1.009,7	(21%)
Resultado antes de impuestos	(983,1)	(1.365,1)	382,0	(28%)
Impuesto a las ganancias	(424,5)	(1.419,6)	995,1	(70%)
Resultado del ejercicio	(1.407,6)	(2.784,7)	1.377,1	(49%)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

de:

	2020	2019	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del ejercicio				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Plan de beneficios	0,2	(0,6)	0,8	(133%)
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	609,6	1.108,6	(499,0)	(45%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(152,5)	(277,0)	124,5	(45%)
Otros resultados integrales del ejercicio	457,4	831,1	(373,7)	(45%)
Total de resultados integrales del ejercicio	(950,3)	(1.953,6)	1.003,3	(51%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$5.515,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$6.079,7 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$564,5 millones o 9%.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el despacho de energía fue de 1.085.954 MWh, lo que representa una disminución del 1% comparado con los 1.099.005 MWh del 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 2019:

- (i) \$4.368,6 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMESA en el marco de la Resolución 21, lo que representó un aumento del 1% respecto de los \$4.323,6 millones del ejercicio 2019. Dicha variación se explica principalmente por el efecto neto entre una disminución en el despacho de energía, un incremento en el tipo de cambio y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en las ventas de energía y potencia correspondientes al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el despacho de energía e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.
- (ii) \$1.146,6 millones por ventas de vapor bajo el contrato para el suministro de vapor a Renova SA, lo que representó una disminución del 35% respecto de los \$1.756,1 millones del ejercicio 2019. Esta variación se explica principalmente por la disminución del precio y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en las ventas de vapor correspondientes al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el despacho de energía e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$2.416,9 millones comparado con \$2.335,7 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a un aumento de \$ 81,2 millones o 3%.

Los principales costos de ventas de la Compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son la depreciación de propiedades, planta y equipo, consumo de gas y gasoil, servicios de mantenimiento, y sueldos, cargas sociales y beneficios al personal. Tuvieron un aumento en comparación con el mismo ejercicio de 2019. Esta variación se origina, principalmente, por el efecto de la amortización, y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en el consumo de gas y gasoil correspondiente al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el consumo e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$142,7 millones lo que representó una disminución de \$11,0 millones, comparado con \$153,7 millones para el ejercicio de 2019.

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

- (i) \$119,0 millones de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$11,1 millones respecto de los \$107,9 millones para el ejercicio 2019. El incremento se explica por el contrato de servicios administrativos con la sociedad relacionada RGA.
- (ii) \$20,0 millones de sueldos, cargas sociales y beneficios al personal representó una disminución de \$19,9 millones respecto al ejercicio 2019.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$2.893,9 millones comparado con \$3.521,6 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$627,7 millones o un 18%.

Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$3.877,0 millones, comparado con una pérdida de \$4.886,7 millones del ejercicio 2019, representando una disminución del 21%. La variación se debe principalmente al efecto del ajuste por inflación, al efecto de la variación en el tipo de cambio y a la variación de intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$2.775,8 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$2.988,5 millones de pérdida del ejercicio 2019. A pesar de que el tipo de cambio aumento, se refleja una disminución de los intereses por préstamos debido al efecto de la reexpresión por el IPC de dichos resultados correspondientes al ejercicio 2019.
- (ii) \$6.462,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 29% respecto de los \$9.155,3 millones de pérdida del ejercicio 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 mismo ejercicio 2019 (59%).
- (iii) \$5.662,9 millones de resultado positivo por RECPAM, lo que representó una disminución del 27% respecto de los \$7.740,2 millones de resultado por RECPAM del ejercicio 2019.

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$983,1 millones, comparada con una pérdida de \$1.365,1 millones para el ejercicio anterior.

El resultado negativo del impuesto a las ganancias fue de \$424,5 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una pérdida de \$1.407,6 millones, comparada con los \$2.784,7 millones para el ejercicio anterior.

Resultados integrales del ejercicio:

Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$457,4 millones positivos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, representando una disminución del 45% respecto del mismo ejercicio de 2019, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado al 31 de diciembre de 2020 y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral total del ejercicio es una pérdida de \$950,3 millones, representando una disminución de 51% respecto de la pérdida integral del ejercicio de 2019, de \$1.953,6 millones.

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Activo no corriente	20.822,2	21.103,7	20.424,9
Activo corriente	1.877,6	2.303,1	2.304,5
Total activo	22.699,9	23.406,7	22.729,2
Patrimonio	(554,5)	395,8	2.349,4
Total patrimonio	(554,5)	395,8	2.349,4
Pasivo no corriente	6.522,0	19.670,9	4.162,9
Pasivo corriente	16.732,4	3.340,1	16.217,1
Total pasivo	23.254,4	23.011,0	20.379,8
Total pasivo + patrimonio	22.699,9	23.406,7	22.729,2

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Resultado operativo ordinario	2.893,9	3.521,6	1.130,8
Resultados financieros y por tenencia	(3.877,0)	(4.886,7)	(5.509,6)
Resultado neto ordinario	(983,1)	(1.365,1)	(4.378,8)
Impuesto a las ganancias	(424,5)	(1.419,6)	1.253,3
Resultado neto	(1.407,6)	(2.784,7)	(3.125,5)
Otros resultados integrales	457,4	831,1	4.825,9
Total de resultados integrales	(950,3)	(1.953,6)	1.700,4

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Fondos generados por las actividades operativas	2.761,2	2.191,9	1.450,0
Fondos (aplicados a) por las actividades de inversión	(75,9)	(418,3)	(3.005,2)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(2.817,2)	(2.663,6)	571,9
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	(131,9)	(890,0)	(983,3)

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Liquidez (1)	0,11	0,69	0,14
Solvencia (2)	(0,02)	0,02	0,12
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,90	0,90
Índice de endeudamiento (4)	4,86	4,23	12,03
Ratio de cobertura de intereses (5)	1,41	1,47	1,20
Rentabilidad (6)	17,74	(2,03)	0,92

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

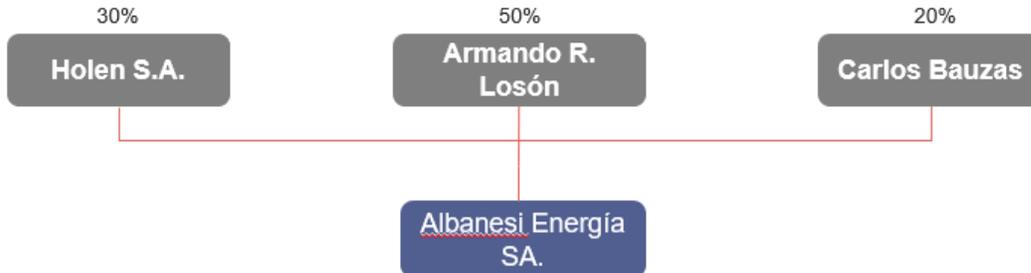
(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados (*)

(6) Resultado neto del período (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

(*) Cifra no cubierta por el informe de auditoría.

4. ESTRUCTURA SOCIETARIA

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



Capital Social

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 67.850.000 acciones ordinarias nominativas, no endosables de V/N \$ 1 cada una, con derecho a 1 voto por acción.

Con fecha 06 de enero de 2021, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, los accionistas resolvieron por unanimidad efectuar un aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$425.000.000 y capitalizar los créditos existentes de los accionistas por la suma de \$255.000.000 motivo por el cual a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el capital de sociedad asciende a la suma de \$747.850.000, el cual se encuentra compuesto por 747.850.000 acciones de VN \$1 cada una, con derecho a igual cantidad de votos. Con motivo de dicha capitalización se reformó el artículo cuarto del estatuto social, encontrándose pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia.

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. En todos los casos acaecidos durante el año 2020, 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.

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 de abastecimiento de combustibles en invierno serán menores a las de inviernos previos, con precios superiores.

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

Durante el año 2021 la Sociedad tiene como objetivo mantener la disponibilidad de la unidad y el suministro de vapor ya habilitada en los máximos niveles para cumplir con el Contrato de Demanda.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad mantendrá los altos estándares operativos que viene mostrando la planta que le asegura un flujo de caja estable, y buscará refinanciar la deuda existente con el objetivo de desendeudar la compañía en forma gradual.

6. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 1.393.243.225 que provocan que al 31 de diciembre de 2020 las pérdidas acumuladas superen al capital social. Tal situación hace encuadrar a la sociedad en la disposición del inciso 5 del artículo 94 y el artículo 206 de la Ley General de Sociedades Comerciales N° 19.550.

La Dirección de la Emisora junto con sus accionistas se encuentran abocados al estudio de las distintas alternativas para recomponer dicha situación.

Con fecha 6 de enero de 2021 la asamblea de accionistas de la Emisora aprobó un aumento de capital, por medio del cual el capital social se aumentó de \$67.850.000 a \$747.850.000.

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 ENERGÍA S.A.

ESTRUCTURA DE RESPUESTA ANEXO IV – Memoria Ejercicio finalizado 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 Energía S.A. (en adelante indistintamente, la “Compañía” o la “Sociedad”) es una de las sociedades del Grupo Albanesi (en adelante, el “Grupo”) relacionadas con la generación y venta de energía eléctrica. Es así como compartimos la visión, misión y valores del Grupo.

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 uno y un máximo de cinco directores titulares, pudiendo la asamblea elegir igual número de suplentes. 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 los Artículos 7º y 8º 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 que 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 12º 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 Energía S.A.

Composición del Directorio y Sindicatura 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 López
Romina Solange Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique Omar Rucq
Francisco Agustín Landó
Marcelo Claudio Barattieri

Síndicos Suplentes

Carlos Indalecio Vela
Julieta De Ruggiero
Marcelo Rafael Tavarone

Información Legal

Razón Social: Albanesi Energía S.A.

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

Actividad principal: Generación y venta de energía eléctrica. Desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos y realización de obras de cualquier naturaleza. Realización de inversiones y operaciones financieras de cualquier clase, excepto las comprendidas por la Ley N° 21.526

C.U.I.T. 30-71225509-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2012
De la última modificación: 10 de septiembre de 2019

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: N° 2675 del libro: 58, tomo: - de Sociedades por Acciones

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 23 de febrero de 2111

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Ver Nota 12)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e Inscripto
67.850.000	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 67.850.000

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

Albanesi Energía S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
Expresados en pesos

	Nota	31.12.20	31.12.19
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	20.769.650.302	21.101.015.509
Otros créditos	9	52.589.777	2.643.217
Total activo no corriente		20.822.240.079	21.103.658.726
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		30.820.136	16.686.719
Otros créditos	9	644.198.724	304.611.322
Créditos por ventas	10	808.984.923	1.680.491.195
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	393.636.969	301.277.218
Total de activo corriente		1.877.640.752	2.303.066.454
Total de activo		22.699.880.831	23.406.725.180
PATRIMONIO			
Capital social	12	67.850.000	67.850.000
Ajuste de capital		193.971.345	193.971.345
Reserva por revalúo técnico		5.650.245.347	5.458.939.334
Otros resultados integrales		(54.860)	(191.480)
Resultados no asignados		(6.466.526.930)	(5.324.803.873)
TOTAL DEL PATRIMONIO		(554.515.098)	395.765.326
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	20	2.702.035.888	2.125.039.694
Plan de beneficios definidos	14	5.911.686	4.020.283
Préstamos	16	3.452.282.167	16.899.769.150
Deudas comerciales	15	361.765.910	642.041.585
Total del pasivo no corriente		6.521.995.651	19.670.870.712
PASIVO CORRIENTE			
Deudas fiscales	19	637.053.087	88.046.688
Remuneraciones y deudas sociales	18	15.840.472	20.702.528
Plan de beneficios definidos	14	30.558	9.490
Préstamos	16	15.513.420.162	1.657.811.755
Deudas comerciales	15	566.055.999	1.573.518.681
Total del pasivo corriente		16.732.400.278	3.340.089.142
Total del pasivo		23.254.395.929	23.010.959.854
Total del pasivo y patrimonio		22.699.880.831	23.406.725.180

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Resultados Integrales

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

Expresados en pesos

	Nota	31.12.20	31.12.19
Ingresos por ventas	21	5.515.199.082	6.079.651.710
Costo de ventas	22	(2.416.850.006)	(2.335.710.755)
Resultado bruto		3.098.349.076	3.743.940.955
Gastos de comercialización	23	(61.820.859)	(72.043.136)
Gastos de administración	24	(142.654.349)	(153.697.471)
Otros ingresos		24.960	3.446.015
Resultado operativo		2.893.898.828	3.521.646.363
Ingresos financieros	25	200.825.514	84.680.459
Gastos financieros	25	(2.864.266.490)	(3.057.490.520)
Otros resultados financieros	25	(1.213.558.546)	(1.913.925.628)
Resultados financieros, netos		(3.876.999.522)	(4.886.735.689)
Resultado antes de impuestos		(983.100.694)	(1.365.089.326)
Impuesto a las ganancias	20	(424.542.078)	(1.419.564.565)
(Pérdida) del ejercicio		(1.407.642.772)	(2.784.653.891)
Otros Resultados Integrales			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>			
Plan de beneficios definidos	14	182.160	(570.869)
Revalúo de propiedades, planta y equipo	7	609.634.304	1.108.641.354
Efecto en el impuesto a la ganancias	20	(152.454.116)	(277.017.620)
Otros resultados integrales del ejercicio		457.362.348	831.052.865
Total de resultados integrales del ejercicio		(950.280.424)	(1.953.601.026)
Resultado por acción			
(Pérdida) por acción básica y diluida	26	(20,7464)	(41,0413)

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

	Capital Social (Nota 12)	Ajuste de capital	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2018	67.850.000	193.971.345	4.825.630.816	236.672	(2.738.322.481)	2.349.366.352
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	831.481.017	(428.152)	-	831.052.865
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	(198.172.499)	-	198.172.499	-
Pérdida integral del ejercicio	-	-	-	-	(2.784.653.891)	(2.784.653.891)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	67.850.000	193.971.345	5.458.939.334	(191.480)	(5.324.803.873)	395.765.326
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	457.225.728	136.620	-	457.362.348
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	(265.919.715)	-	265.919.715	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(1.407.642.772)	(1.407.642.772)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	67.850.000	193.971.345	5.650.245.347	(54.860)	(6.466.526.930)	(554.515.098)

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondientes 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			
(Pérdida) del ejercicio		(1.407.642.772)	(2.784.653.891)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a la ganancias		424.542.078	1.419.564.565
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 22	1.011.745.899	866.548.051
Provisión planes de beneficios definidos	14 y 22	1.925.211	1.328.302
Valor actual		79.724.238	120.504.666
Diferencia de cambio, neta	25	6.462.113.209	9.155.310.803
RECPAM	25	(5.662.911.106)	(7.740.174.982)
Intereses devengados, netos	25	2.659.919.646	2.966.686.200
Otros resultados financieros		319.387.950	259.146.586
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	25	(65.299.078)	42.711.840
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución de créditos por ventas		1.467.745.779	309.966.112
(Aumento) / Disminución de otros créditos		(410.802.765)	386.841.272
(Aumento) de inventario		(14.133.417)	(14.879.390)
(Disminución) de deudas comerciales		(2.319.991.920)	(2.611.558.215)
(Disminución) / Aumento de remuneraciones y deudas sociales		(6.115.672)	538.281
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales		220.973.670	(185.994.599)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		2.761.180.950	2.191.885.601
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	7	(65.334.916)	(299.272.364)
Resultados por instrumentos financieros		(10.611.645)	(119.000.609)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(75.946.561)	(418.272.973)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Toma de préstamos	16	190.163.504	-
Pago de intereses	16	(1.739.455.109)	(1.483.304.736)
Pago de capital	16	(1.267.919.853)	(1.180.303.765)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación		(2.817.211.458)	(2.663.608.501)
(Disminución) neta del efectivo		(131.977.069)	(889.995.873)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		301.277.218	870.572.707
Resultado financiero del efectivo y equivalente del efectivo		89.952.014	85.306.358
RECPAM del efectivo		134.384.806	235.394.026
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	11	393.636.969	301.277.218
		(131.977.069)	(889.995.873)


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

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

		<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo no abonados	7	(3.397.080)	(38.289.389)
Intereses y diferencia de cambio activados en propiedades, planta y equipo	7	-	(100.566.144)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición propiedades planta y equipo	7	(2.014.392)	-
Aumento por revalúo técnico		(457.225.728)	(831.481.017)
Plan de beneficios neto		(136.620)	428.152

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



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Loson (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020
 presentado en forma comparativa
 Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

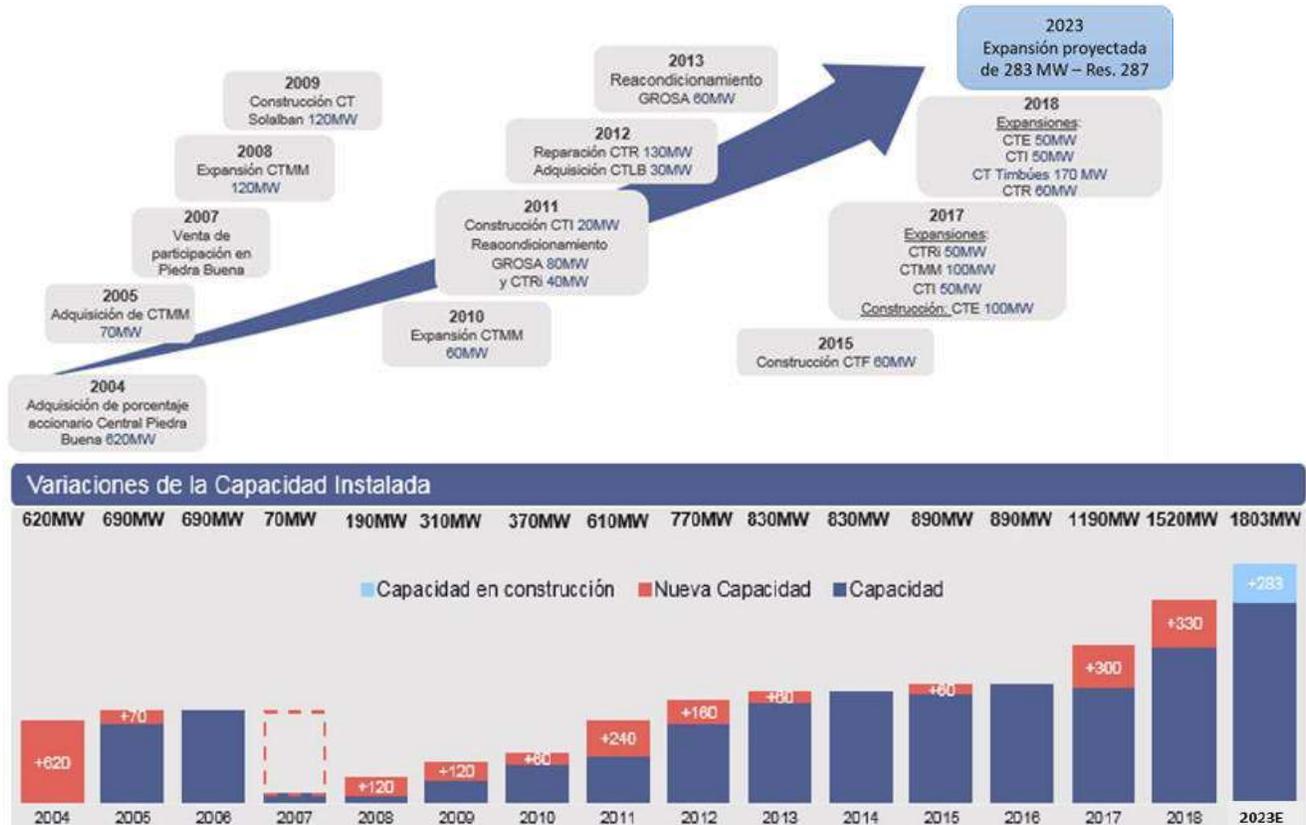
AESA, es una sociedad cuya actividad principal es la generación y venta de energía eléctrica y vapor a través de un sistema de cogeneración. La capacidad nominal instalada es de 170 MW, bajo la Resolución SEE 21/16.

Con fecha 24 de febrero de 2018 la Central Térmica de Cogeneración Timbúes quedó habilitada comercialmente para operar en el MEM hasta una potencia de 172 MW, y con fecha 11 de febrero de 2019 quedó habilitada para la generación y entrega de vapor (ver Nota 30).

La Sociedad se encuentra situada en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe.

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros una capacidad instalada total de 1.520 MW, ampliándose con 283 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

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 segmento eléctrico pasó a formar parte de uno de los objetivos principales del Grupo.




 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

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

Ventas bajo Resolución SEE 21 de 2016:

A través de la Resolución SEE N° 21 de fecha 22 de marzo de 2016, se convocó a los agentes generadores, autogeneradores y cogeneradores interesados a ofertar nueva capacidad de generación térmica y de producción de energía eléctrica asociada, con el compromiso de estar disponible en el MEM durante los 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 C.T. de Cogeneración Timbúes.

El Contrato de Abastecimiento fue firmado entre AESA 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:

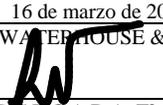
Centrales térmicas	Cargo fijo por potencia contratada	Potencia contratada
	USD/MW-mes	MW
C.T. RENOVA Ciclo Abierto	USD 18.250	165
C.T. RENOVA Ciclo Cogeneración	USD 23.000	

- 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
C.T. RENOVA	USD 8,00	USD 10,00

- iv) cargo 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.


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando Latorre (h)
 Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros 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 6.

Los presentes estados financieros 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

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 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.



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Losón (E)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias (Cont.)

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, los presentes estados financieros finalizados el 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 FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

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 de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Otros ingresos (gastos) financieros, netos, en el rubro "RECPAM".
- 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.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando León (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 3: 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 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 1/6 en ese período fiscal y los 5/6 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 4: POLITICAS CONTABLES

4.1 Cambios en las políticas contables

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

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 la Sociedad

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

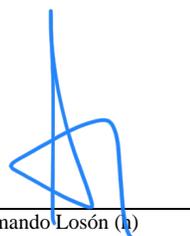
- Marco Conceptual (emitido en el mes de marzo de 2018).
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (modificadas en octubre de 2018).
- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación”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



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES(Cont.)

4.2 Reconocimiento de ingresos

a) Venta de energía

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 de la principal actividad de la Sociedad consiste en reconocer los ingresos provenientes de la venta de vapor y de la actividad de generación de energía eléctrica por el método del devengado, comprendiendo la energía y potencia puesta a disposición y energía generada.

b) 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.

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

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

4.4 Propiedades, planta y equipo

En términos generales las propiedades, planta y equipo, excluyendo los terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias 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 integrales a medida que se incurren.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.P.C. C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando Lozon (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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.

La Sociedad mide las instalaciones, maquinarias y edificios 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.

Con fecha 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha revaluado los terrenos, edificios, las instalaciones y maquinarias debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

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.

Valuadores externos participan en la valuación de los activos mencionados. 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 de libro de las propiedades, planta y equipo ascendieron a \$100.566.144 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. La tasa de interés promedio utilizable para el ejercicio fue de 32,31% 2019.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Lozon (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.4 Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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.

Si los rubros terrenos, edificio, instalaciones y maquinarias se hubieran medido utilizando el modelo de costo reexpresado a valores constantes, los importes de libros habrían sido los siguientes:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Costo	13.543.738.391	13.472.992.003
Depreciación acumulada	(1.456.507.723)	(905.789.028)
Valor residual	<u>12.087.230.668</u>	<u>12.567.202.975</u>

De acuerdo a la evaluación técnica realizada por los valuadores expertos de la propiedad, planta y equipos, se han realizado reclasificaciones dentro de la clase de elementos a los efectos de plasmar una adecuada exposición de los mismos.

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe en el cual el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. 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. 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.

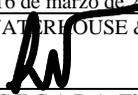
Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha concluido que el valor contable de terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias, no supera su valor recuperable.

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (f)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.1 Clasificación (Cont.)

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.

4.6.2 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.

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros

Activos financieros a costo amortizado

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.6 Activos financieros (Cont.)

4.6.3 Deterioro del valor de los activos financieros (Cont.)

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

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

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

Si en períodos 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.

4.7 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.

4.8 Inventarios

Los materiales y repuestos 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 materiales y repuestos de la Sociedad no son bienes destinados a la venta, se considera su valuación a partir del precio de compra, los aranceles de importación (en caso de corresponder), y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente por autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de esos activos.

El costo reexpresado a valores constantes se determina a partir del método del costo promedio ponderado reexpresado.

La Sociedad clasificó a los materiales y repuestos en corrientes y no corrientes dependiendo del destino final de los mismos y del plazo en que se espera que sean utilizados, pudiendo ser utilizados para mantenimiento o mejoras sobre bienes existentes. La porción no corriente de los materiales y repuestos se expone en el rubro "Propiedades, planta y equipo".

La valuación de los inventarios en su conjunto no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.9 Créditos por ventas y otros créditos

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

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

La Sociedad registra provisiones por incobrabilidad cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los montos adeudados en su favor de acuerdo a los términos originales de los créditos, 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 Sociedad aplicó NIIF 9 modificada de forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos, sin reexpresar los períodos comparativos.

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

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

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

La pérdida esperada al 1 de enero de 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	-	-	-	-	-	-	-	-

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 el ejercicio al 31 de diciembre de 2020, no se ha generado provisión por deterioro.

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

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Lozón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.10 Anticipo a proveedores

La Sociedad 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 del costo, no estando sujetos a revaluación o reconocimiento de los efectos del tipo de cambio.

4.11 Arrendamientos

La Sociedad 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 17.
- 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, la Sociedad 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.

4.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes 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 sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro del efectivo y equivalentes de efectivo, a los efectos del estado de flujo de efectivo, por ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.13 Deudas comerciales y otras deudas

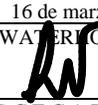
Las deudas comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las deudas comerciales se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o en un período de tiempo menor. En caso contrario, 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. La Sociedad 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.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.15 Costos por préstamos

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

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

4.16 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

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

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

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

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

b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

Si bien el impuesto a la ganancia mínima presunta se encuentra derogado, la Sociedad 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.

4.17 Saldos con partes relacionadas

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.18 Plan de beneficios definidos

La Sociedad 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.

4.19 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) Aportes irrevocables

Los aportes irrevocables aprobados por el órgano competente han sido efectivamente integrados y surgen de un acuerdo escrito entre las partes, que estipula la permanencia del aporte y las condiciones de la correspondiente conversión a acciones, y en consecuencia han sido considerados como parte del patrimonio neto.

c) 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.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C. N.º A.B.A. Tº 1 Fº 17


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

4.19 Cuentas del Patrimonio (Cont.)

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

d) Distribución de dividendos

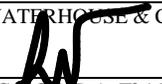
La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas.

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. 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.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.
Notas a los Estados Financieros (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.

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

a) Riesgos de mercado

Riesgo de precio

El precio de la remuneración de la Sociedad por ventas bajo Resolución 21/16 se encuentra expresamente estipulado en el contrato vigente firmado con CAMMESA, el cual tiene un plazo de 10 años, nominado en dólares.

El precio de la remuneración de la Sociedad por ventas de vapor se encuentra estipulado en el contrato vigente firmado con RENOVA (ver Nota 30), el cual tiene un plazo de 15 años desde la fecha de inicio de generación de vapor.

Si la Resolución 21/16 se derogara o se modificara sustancialmente de modo que la Sociedad se viera obligada a vender su generación de electricidad en el Mercado Spot, los resultados de AESA podrían depender del precio de electricidad de dicho Mercado Spot. Asimismo, los resultados de la Sociedad también podrán verse afectados adversamente en el caso que el Gobierno Nacional o CAMMESA limitarán el precio a cobrar en el marco de la Resolución 21/16. De acaecer las situaciones antes descriptas, podría resultar un impacto adverso a los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad obtuvo un préstamo de RGA, cuyos intereses compensatorios se devengan mensualmente a una tasa del 17% y a una tasa del 19% anual.

Adicionalmente obtuvo préstamos con el UBS y Banco Ciudad, cuyos capitales pendientes de pago devengan intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen del 12,85% nominal anual, y Tasa Libor más un margen del 7% nominal anual, respectivamente. También se incorporaron durante el ejercicio, préstamos con el Banco Supervielle, cuyos capitales devengan interés compensatorio vencido, variable.

La siguiente tabla presenta la apertura de las deudas financieras de la Sociedad por tasa de interés:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Tasa fija	3.434.849.019	2.979.737.926
Tasa variable	15.530.853.310	15.577.842.979
	<u>18.965.702.329</u>	<u>18.557.580.905</u>


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.1 Factores de riesgos financieros (Cont.)

a) Riesgos de mercado (Cont.)

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento del 1% en las tasas de interés variables generaría el siguiente aumento de la pérdida del ejercicio:

	31.12.20	31.12.19
Tasa variable	155.308.533	155.778.430
Disminución de la ganancia del ejercicio	155.308.533	155.778.430

Riesgo de tipo de cambio

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

Rubros	Moneda extranjera		Cambio vigente al cierre (1)	Importe contabilizado en pesos al 31.12.2020	Importe contabilizado en pesos al 31.12.19
	Clase	Monto			
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos	USD	11.503	83,95	965.668	207.903.025
Créditos por ventas					
Deudores por ventas energía	USD	6.040.759	83,95	507.121.746	1.162.579.939
Deudores por ventas vapor	USD	97.760	83,95	8.206.971	17.223.689
Energía vendida a facturar	USD	3.423.171	83,95	287.375.219	454.834.301
Vapor vendido a facturar	USD	74.818	83,95	6.280.987	45.853.266
Total activo corriente				809.950.591	1.888.394.220
TOTAL DEL ACTIVO				809.950.591	1.888.394.220
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales					
Sociedades relacionadas	USD	1.998.875	84,05	168.005.475	162.783.825
Proveedores comunes en moneda extranjera	USD	2.302.560	84,15	193.760.435	479.257.760
Deudas financiera					
Sociedades relacionadas	USD	40.866.734	84,05	3.434.849.019	2.979.737.926
Préstamo UBS	USD	-	84,15	-	13.629.591.985
Deudas bancarias	USD	-	84,15	-	241.915.841
Deudas por arrendamiento financiero	USD	207.168	84,15	17.433.148	47.891.211
Total pasivo no corriente				3.814.048.077	17.541.178.548
Pasivo corriente					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes en moneda extranjera	USD	5.379.391	84,15	452.675.756	318.306.807
Provisión contrato mantenimiento	USD	460.956	84,15	38.789.437	42.339.465
Sociedades relacionadas	USD	-	84,05	-	746.467.046
Deudas financiera					
Préstamo UBS	USD	177.727.629	84,15	14.955.779.991	1.291.095.325
Deudas bancarias	USD	4.732.879	84,15	398.271.762	336.941.775
Deudas por arrendamiento financiero	USD	400.560	84,15	33.707.113	29.264.066
Total pasivo corriente				15.879.224.059	2.764.414.484
TOTAL DEL PASIVO				19.693.272.136	20.305.593.032

(1) El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.20 según Banco Nación para dólares estadounidenses (USD)


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón, (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.
Notas a los Estados Financieros (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.)

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

Moneda	Peso argentino	
	31.12.20	31.12.19
Dólares estadounidenses	(188.833.215)	(184.171.988)
Variación del resultado del ejercicio	(188.833.215)	(183.748.593)

b) Riesgos 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 CAMMESA y RENOVA, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al análisis comercial realizado a RENOVA, nuestra área de análisis crediticio evalúa al cliente privado su respectiva capacidad 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 como aquellos con contratos bajo Resolución 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.

c) Riesgo de liquidez

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

<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>	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	516.659.305	49.396.694	193.760.435	168.005.475	927.821.909
Préstamos	4.571.675.637	13.821.021.240	5.911.603.301	1.796.719.755	26.101.019.933
Total	5.088.334.942	13.870.417.934	6.105.363.736	1.964.725.230	27.028.841.842

<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	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	525.327.881	1.048.190.800	265.810.386	376.231.199	2.215.560.266
Préstamos	1.053.719.704	3.799.167.970	17.839.895.468	10.782.600.342	33.475.383.484
Total	1.579.047.585	4.847.358.770	18.105.705.854	11.158.831.541	35.690.943.750

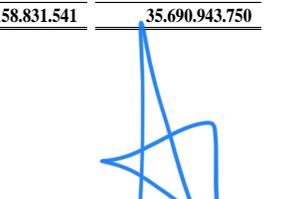
Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (Cont.)

5.2 Administración del riesgo de capital

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.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Los ratios de Deuda Consolidada sobre EBITDA Ajustado al 31 de diciembre 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Total préstamos	18.965.702.329	18.557.580.905
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	393.636.969	301.277.218
Deuda neta	18.572.065.360	18.256.303.687
EBITDA (*)	3.905.644.727	4.388.194.414
Deuda neta / EBITDA	<u>4,755</u>	<u>4,160</u>

(*) Cifra no cubierta por el informe de auditoría.

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS

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

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

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

La planta de producción de energía eléctrica de la Sociedad constituye una unidad generadora de efectivo, ya que representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo independiente.

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

Al evaluar si existe algún indicio de que una unidad generadora de efectivo podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias específicas, que por lo general incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de cada una de las UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de las materias primas, el marco regulatorio de la industria energética, las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

Una pérdida por deterioro es reconocida cuando el valor contable del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso del activo y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro se distribuirá (para reducir el importe en libros de los activos de la UGE) en el siguiente orden:

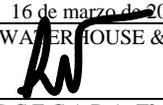
- en primer lugar, para reducir el importe en libros del valor llave asignado a la unidad generadora de efectivo,
- luego, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades), prorrateados en función del importe en libros de cada activo en la unidad (grupo de unidades), teniendo en cuenta no reducir 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.
- el importe de la pérdida por deterioro del valor que no pueda 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.

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

b) Impuesto a las ganancias corriente y diferido / Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)

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

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

c) 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 la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

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

d) Planes de beneficios definidos

La Sociedad 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.

e) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

La Sociedad ha optado por valorar los terrenos, edificios, las instalaciones, y maquinarias 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. 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.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losór (h)
Presidente

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

NOTA 6: ESTIMACIONES Y JUICIOS CRÍTICOS (Cont.)

e) Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso la Sociedad 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 80%.
2. Escenario denominado pesimista: en este caso la Sociedad contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 20%.

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.

La Sociedad 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, la Sociedad necesitaría:

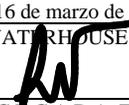
- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$20.640 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$20.640 millones, si no fuese favorable.

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no se efectuaron provisiones por créditos incobrables.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tipo de bien	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante al cierre del ejercicio	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos (2)	Transferencias / Bajas	Revalúo técnico (3)	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Revalúo técnico (3)	Acumuladas al cierre del ejercicio	Al 31.12.20	Al 31.12.19
Terrenos	20.222.850	780.916	-	-	21.003.766	-	-	-	-	21.003.766	20.222.850
Edificios	1.422.984.343	944.524	(5.444.116)	(29.934.198)	1.388.550.553	-	29.934.198	(29.934.198)	-	1.388.550.553	1.422.984.343
Instalaciones	3.041.136.736	7.391.760	-	(62.885.213)	2.985.643.283	-	157.433.295	(157.433.295)	-	2.985.643.283	3.041.136.736
Maquinarias	16.529.081.588	38.656.501	-	(302.323.941)	16.265.414.148	-	817.410.163	(817.410.163)	-	16.265.414.148	16.529.081.588
Equipos de computación y oficina	24.182.941	3.946.642	-	-	28.129.583	7.502.272	5.984.328	-	13.486.600	14.642.983	16.680.669
Muebles y útiles	4.355.018	525.128	-	-	4.880.146	399.210	401.320	-	800.530	4.079.616	3.955.808
Rodados	2.134.596	-	-	-	2.134.596	1.493.423	582.595	-	2.076.018	58.578	641.173
Repuestos y materiales	66.312.342	23.945.033	-	-	90.257.375	-	-	-	-	90.257.375	66.312.342
Total al 31.12.2020	21.110.410.414	76.190.504	(5.444.116)	(395.143.352)	20.786.013.450	9.394.905	1.011.745.899	(1.004.777.656)	16.363.148	20.769.650.302	
Total al 31.12.2019	20.424.065.974	438.127.897	-	248.216.543	21.110.410.414	3.271.665	866.548.051	(860.424.811)	9.394.905		21.101.015.509

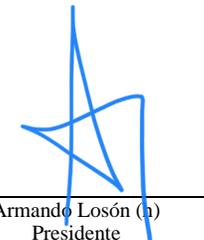
- (1) Los cargos por depreciaciones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se imputaron en el costo de ventas.
- (2) Los costos financieros capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019 ascendieron a \$100.566.144. La tasa de interés promedio utilizable fue de 32,31% 2019.
- (3) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a un incremento del revalúo por \$ 609.634.304, neto de la amortización acumulada al momento del revalúo por \$ 1.004.777.656.



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Losón (h)
Presidente

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

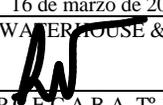
NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS

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 y otros créditos	1.350.354.198	-	155.419.226	1.505.773.424
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.051.231	387.585.738	-	393.636.969
Activos no financieros	-	-	20.800.470.438	20.800.470.438
Total	1.356.405.429	387.585.738	20.955.889.664	22.699.880.831
Pasivos				
Deudas comerciales	927.821.909	-	-	927.821.909
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	18.914.061.574	-	-	18.914.061.574
Arrendamientos financieros	51.640.755	-	-	51.640.755
Pasivos no financieros	-	-	3.360.871.691	3.360.871.691
Total	19.893.524.238	-	3.360.871.691	23.254.395.929

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 y otros créditos	1.680.491.196	-	307.254.538	1.987.745.734
Efectivo y equivalentes de efectivo	301.277.218	-	-	301.277.218
Activos no financieros	-	-	21.117.702.228	21.117.702.228
Total	1.981.768.414	-	21.424.956.766	23.406.725.180
Pasivos				
Deudas comerciales	2.215.560.266	-	-	2.215.560.266
Préstamos (excluyendo arrendamientos financieros)	18.479.282.852	-	-	18.479.282.852
Arrendamientos financieros	78.298.053	-	-	78.298.053
Pasivos no financieros	-	-	2.237.818.683	2.237.818.683
Total	20.773.141.171	-	2.237.818.683	23.010.959.854

Las categorías de instrumentos financieros fueron determinadas en base a la NIIF 9.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

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

NOTA 8: 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	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	200.825.514	-	-	-	200.825.514
Intereses perdidos	-	-	(2.860.745.160)	-	(2.860.745.160)
Diferencia de cambio, neta RECPAM	500.855.739	-	(6.962.968.948)	-	(6.462.113.209)
Otros costos financieros	-	65.299.078	(483.176.851)	5.662.911.106	5.662.911.106
Total	701.681.253	65.299.078	(10.306.890.959)	5.662.911.106	(3.876.999.522)

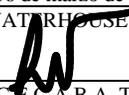
Al 31 de diciembre de 2019	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	84.680.459	-	-	-	84.680.459
Intereses perdidos	-	-	(3.051.366.659)	-	(3.051.366.659)
Diferencia de cambio, neta RECPAM	1.486.105.374	-	(10.641.416.177)	-	(9.155.310.803)
Otros costos financieros	-	(42.711.840)	(462.201.828)	7.740.174.982	7.740.174.982
Total	1.570.785.833	(42.711.840)	(14.154.984.664)	7.740.174.982	(4.886.735.689)

Determinación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios). No existe instrumento financiero que deba incluirse en el nivel 2.
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 8: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS (Cont.)

Determinación del valor razonable (Cont.)

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>			
Fondos comunes de inversión	387.585.738	-	387.585.738
Propiedades, planta y equipo	-	20.660.611.750	20.660.611.750
Total	387.585.738	20.660.611.750	21.048.197.488
<hr/>			
<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos			
<i>Propiedades, planta y equipo</i>			
	-	21.013.425.517	21.013.425.517
Total	-	21.013.425.517	21.013.425.517

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. 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:

- a) Con respecto a Terrenos y Edificios, 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.
- b) Para la determinación de los valores razonables de “Instalaciones” y “Maquinarias”, se ha calculado mediante flujo de fondos descontados (ver Nota 6.e).


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 9: OTROS CRÉDITOS

<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No Corrientes</u>		
Crédito por impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	1.941.534	2.643.217
Impuesto ley 25.413	50.648.243	-
	52.589.777	2.643.217
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al Valor Agregado	59.322.269	162.060.147
Retenciones y saldo a favor impuesto a los Ingresos Brutos	3.562.444	30.828.377
Retenciones Seguridad Social	230.904	1.715.141
Impuesto ley 25.413	-	38.667.177
Créditos fiscales diversos	15.203	237.889
Sub-total créditos fiscales	63.130.820	233.508.731
Saldo con sociedades relacionadas	27 541.369.275	-
Seguros a devengar	34.441.220	31.500.393
Anticipo a proveedores	5.215.909	39.277.730
Garantías	16.500	22.463
Diversos	25.000	302.005
	644.198.724	304.611.322

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.

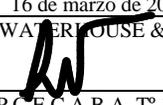
NOTA 10: CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Deudores por ventas energía	507.121.746	1.162.579.939
Deudores por ventas vapor	8.206.971	17.223.689
Energía vendida a facturar	287.375.219	454.834.301
Vapor vendido a facturar	6.280.987	45.853.266
	808.984.923	1.680.491.195

NOTA 11: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Caja	99.996	136.125
Bancos en moneda local	4.985.567	93.238.068
Bancos en moneda extranjera	965.668	207.903.025
Fondos comunes de inversión	387.585.738	-
	393.636.969	301.277.218


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 12: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2020, el capital social suscrito e inscrito ante el Registro Público ascendía a \$67.850.000 y está compuesto por 67.850.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de \$1 (un peso) valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción. Dichas acciones representan un capital social que asciende a la suma de \$67.850.000, totalmente integrado a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad manifiesta que el resultado del ejercicio arroja una pérdida que asciende a la suma de \$ 1.407.642.772 que provocan que al 31 de diciembre de 2020 las pérdidas acumuladas superen al capital social. Tal situación hace encuadrar a la sociedad en la disposición del inciso 5 del artículo 94 y el artículo 206 de la Ley General de Sociedades Comerciales N° 19.550.

La Dirección de la Emisora junto con sus accionistas se encuentran abocados al estudio de las distintas alternativas para recomponer dicha situación.

Con fecha 6 de enero de 2021 la asamblea de accionistas de la Emisora aprobó un aumento de capital, por medio del cual el capital social se aumentó de \$67.850.000 a \$747.850.000. (ver Nota 37 b)).

NOTA 13: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

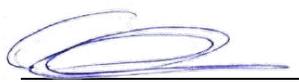
Dividendos

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



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Loson (h)
Presidente

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

NOTA 14: 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 la Sociedad. 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 la Sociedad es el de Unidades de Beneficios Projectados.

Los montos y condiciones varían según el convenio colectivo de trabajo.

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
No corriente	5.911.686	4.020.283
Corriente	30.558	9.490
Total	<u>5.942.244</u>	<u>4.029.773</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	5.942.244	4.029.773
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	<u>5.942.244</u>	<u>4.029.773</u>

Los supuestos actuariales utilizados fueron:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Obligaciones por beneficios al cierre del ejercicio	6%	6%
Tasa de crecimiento salarial	5,5%	1%
Inflación	45%	42%

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no posee activos relacionados con los planes de pensión.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.F. S.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 14: PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS - COMPROMISOS LABORALES CON EL PERSONAL (Cont.)

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	1.925.211	1.328.302
Costo por intereses	1.721.122	753.734
(Ganancia) / Perdida actuarial a través de Otros resultados integrales	(182.160)	570.869
Costo total	<u>3.464.173</u>	<u>2.652.905</u>

El detalle de la variación de la obligación por planes de beneficios definidos es el siguiente:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Saldo al inicio	4.029.773	2.679.200
Costo por servicios corrientes	1.925.211	1.328.302
Costo por intereses	1.721.122	753.734
(Ganancia) / Perdida actuarial a través de Otros resultados integrales	(182.160)	570.869
RECPAM	<u>(1.551.702)</u>	<u>(1.302.332)</u>
Saldo al cierre	<u>5.942.244</u>	<u>4.029.773</u>

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 “AESA 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.


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 16 de marzo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C. C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 15: DEUDAS COMERCIALES

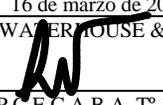
	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No Corrientes</u>			
Proveedores comunes		193.760.435	479.257.760
Saldos con sociedades relacionadas	27	168.005.475	162.783.825
		361.765.910	642.041.585
<u>Corrientes</u>			
Proveedores comunes		460.590.881	415.442.816
Saldos con sociedades relacionadas	27	49.396.694	1.048.190.800
Provisión contrato mantenimiento		39.734.438	43.256.842
Proveedores compras no facturadas		16.333.986	66.628.223
		566.055.999	1.573.518.681

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS

	<u>Nota</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>No Corrientes</u>			
Sociedades relacionadas	27	3.434.849.019	2.979.737.926
Préstamo UBS		-	13.629.591.985
Préstamos bancarios		-	241.915.841
Deudas por arrendamiento financiero		17.433.148	48.523.398
		3.452.282.167	16.899.769.150
<u>Corrientes</u>			
Préstamo UBS		14.955.779.991	1.291.095.325
Préstamos bancarios		523.432.564	336.941.775
Deudas por arrendamiento financiero		34.207.607	29.774.655
		15.513.420.162	1.657.811.755


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda financiera total es de \$ 18.965,7 millones. El siguiente cuadro muestra deuda total a dicha fecha.

	Capital	Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Contrato de crédito</u>						
Préstamo UBS	USD 171.689.317	14.955.779.991	LIBOR + 12,35%	USD	03 de febrero, 2017	31 de diciembre, 2021
Subtotal		14.955.779.991				
<u>Otras deudas</u>						
Préstamo Ciudad	USD 4.667.975	398.271.762	LIBOR + 7%	USD	15 de marzo, 2017	17 de noviembre, 2021
Sociedades relacionadas (Nota 27)	USD 20.000.000	2.854.733.251	17,00%	USD	21 de julio, 2017	subordinado a préstamo UBS
Sociedades relacionadas (Nota 27)	USD 4.701.249	580.115.768	19,00%	USD	17 de agosto, 2018	subordinado a préstamo UBS
Préstamo Supervielle	\$ 49.000.000	53.329.385	Tasa base + 8,6%	ARS	29 de octubre, 2020	26 de febrero, 2021
Préstamo Supervielle	\$ 66.000.000	71.831.417	Tasa base + 8,6%	ARS	29 de octubre, 2020	27 de abril, 2021
Arrendamiento financiero		51.640.755				
Subtotal		4.009.922.338				
Total deuda financiera		18.965.702.329				

a) 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.

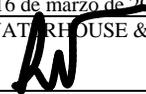
Con fecha 15 de septiembre de 2020, el BCRA introdujo la Comunicación “A” 7106, que en el punto 7 dispone que los deudores que registren vencimientos de capital programados entre el 15 de octubre de 2020 y el 31 de marzo de 2021 por operaciones de:

- (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 detalle de 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”.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

a) Comunicación “A” 7044 (Cont.)

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.

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.

Las amortizaciones de capital con vencimientos en diciembre del 2020 y marzo del 2021 del Préstamo UBS AG Stamford Branch caen dentro del período establecido por la Comunicación “A” 7106, por lo cual la Sociedad se encuentra negociando con los acreedores su adecuación a la normativa vigente. Esta negociación se encuentra en curso no habiéndose finalizado a la fecha de los presentes estados financieros especiales intermedios.

A raíz de lo mencionado, la amortización con fecha de vencimiento del 31 de diciembre se encuentra impaga. La compañía celebró un Acuerdo de Indulgencia (Forebearance Agreement) con los acreedores. Durante el plazo de vigencia de este acuerdo, la compañía y los acreedores establecerán de común acuerdo los nuevos términos y condiciones del préstamo, los cuales entrarán en vigencia una vez firmada la enmienda al contrato de préstamo. La enmienda contemplará una extensión del cronograma de pagos, con el fin de cumplir con la nueva normativa del Banco Central y de adecuar el flujo de repago de deuda al flujo operativo de la compañía.

b) Préstamo RGA

Con fecha 19 de diciembre de 2016, AESA celebró con RGA un acuerdo de mutuo en el cual se estableció otorgar un préstamo a AESA por la suma de USD 20 millones, con el fin de poder cumplir con los compromisos asumidos para la construcción, operación y mantenimiento de la central de generación de energía eléctrica de ciclo combinado de 170 MW

Con fecha 17 de agosto de 2018 se firmó una enmienda al acuerdo de préstamos subordinado con RGA antes mencionado por USD 4,7 millones a los efectos de financiar costos adicionales del proyecto.

La cancelación total de los montos adeudados bajo ambos préstamos, incluyendo intereses compensatorios, se encuentra subordinada a la cancelación total del Préstamo UBS (ver punto c). Los intereses se devengan mensualmente a una tasa del 17% anual y 19% para el préstamo desembolsado durante 2018.

El saldo adeudado por ambos préstamos al 31 de diciembre de 2020 es de \$ 3.434.849.019, incluye intereses por \$ 1.350.837.657.

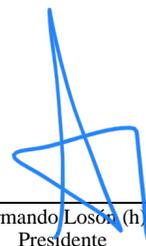
c) Préstamo UBS AG Stamford Branch

Con fecha 19 de diciembre de 2016, el Directorio resolvió aprobar la solicitud de un préstamo para la financiación del Proyecto (tal como se define más adelante), el cual consistió en la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe. Esto comprendió la adquisición de, entre otros activos, una Turbina de Gas Siemens de 170 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados y una Caldera de Recuperación de calor.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.P.C.E.M.B.A. T° 1 F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

c) Préstamo UBS AG Stamford Branch (Cont.)

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

Con fecha 15 de marzo de 2017 se desembolsaron USD 10.000.000 correspondientes a un préstamo con el Banco Ciudad (ver Nota 16.d). Dicho financiamiento estaba contemplado en el Préstamo UBS, implicando su ejecución la reducción del monto comprometido por UBS en una suma equivalente.

A la fecha de los presentes estados financieros el capital pendiente de pago bajo el Préstamo UBS asciende a USD 171.689.317, incluyendo dicho saldo intereses capitalizados. El préstamo devenga intereses en forma trimestral a una tasa equivalente a la Tasa Libor más un margen aplicable. A la fecha el margen aplicable es del 12,85% nominal anual.

A raíz de restricciones impuestas por el Banco Central a través de su Comunicación “A” 7106, la compañía se vio obligada a modificar su cronograma de amortizaciones y a entablar negociaciones con los acreedores, manteniendo impaga la amortización con fecha de vencimiento del 31 de diciembre.

La compañía celebró un Acuerdo de Indulgencia (Forebearance Agreement) con los acreedores. Durante el plazo de vigencia de este acuerdo, la compañía y los acreedores establecerán de común acuerdo los nuevos términos y condiciones del préstamo, los cuales entrarán en vigencia una vez firmada la enmienda al contrato de préstamo. La enmienda contemplará una extensión del cronograma de pagos, con el fin de cumplir con la nueva normativa del Banco Central y de adecuar el flujo de repago de deuda al flujo operativo de la compañía.

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

(i) Fianza RGA

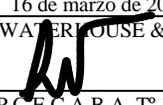
(ii) Cesión Fiduciaria: La Sociedad, el Agente Administrativo y TMF Trust Company (Argentina) S.A., en carácter de fiduciario (el “Fiduciario”), celebraron un contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía a efectos de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad frente a los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

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

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

(v) Cuenta de Reserva: La Sociedad constituyó una cuenta de reserva la cual puede ser fondeada a opción exclusiva de la compañía deudora. De acuerdo al estado de fondos de la cuenta de reserva, se establece o no un margen adicional en la tasa de interés que devenga el préstamo, que será de un máximo de 1% el cual aplica en el caso en que la cuenta de reserva no tenga fondos.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

d) Préstamo Banco Ciudad

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

Con fecha 21 de octubre de 2020, la Sociedad ha llevado a cabo negociaciones junto con ASA y el Banco de la Ciudad de Buenos Aires respecto a la reprogramación de los vencimientos de la línea de préstamo amortizable, por la suma de hasta USD 6.923.077, con vencimiento final en mayo 2021.

La Sociedad ha suscripto el contrato de reconocimiento de deuda con el Banco de la Ciudad por la suma de USD 6.227.975, según los siguientes términos:

(i) Los vencimientos del préstamo serán reprogramados cancelando, al momento de la firma de la escritura de reconocimiento de deuda, el 56% de los montos acogidos a las normativas del BCRA, es decir USD 1.560.000 y el resto se prorrateará en las últimas tres cuotas del préstamo. La cuota de mayo 2021 se mantiene y se reprograman los vencimientos de noviembre 2020, enero 2021 y marzo 2021, para los meses de julio 2021, septiembre 2021 y noviembre 2021.

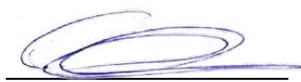
(ii) En garantía del pago de la deuda, ASA ratifica la vigencia y exigibilidad de la fianza solidaria constituida en garantía de las obligaciones asumidas por AESA, suscripta el 14 de marzo de 2017.

El saldo adeudado de dicho préstamo al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 398.271.762 incluyendo intereses por \$ 5.461.675 neto de los costos de transacción pendientes de amortizar.

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

e) Contratos de mutuo Banco Supervielle:

Con fecha 29 de octubre de 2020 la Sociedad firmó tres contratos de mutuo con el Banco Supervielle S.A. para la financiación de capital de trabajo. Los montos aprobados fueron de \$49.000.000, \$49.000.000 y \$66.000.000 cuyas fechas de vencimiento son 28 de diciembre de 2020, 26 de febrero de 2021 y 27 de abril de 2021 respectivamente. Los préstamos devengarán un interés compensatorio vencido, variable y calculado sobre saldos de capital adeudados, que serán pagaderos al vencimiento del pago del préstamo y junto con el capital.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Tasa fija		
Entre 1 y 2 años	3.434.849.019	-
Entre 2 y 3 años	-	2.979.737.926
	<u>3.434.849.019</u>	<u>2.979.737.926</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	15.513.420.162	1.657.811.755
Entre 1 y 2 años	17.433.148	13.920.031.224
	<u>15.530.853.310</u>	<u>15.577.842.979</u>
	<u>18.965.702.329</u>	<u>18.557.580.905</u>

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

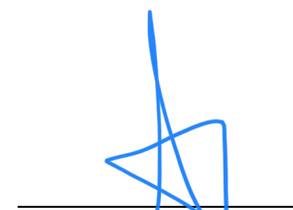
Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

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

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Pesos argentinos	125.661.296	1.142.776
Dólares estadounidenses	18.840.041.033	18.556.438.129
	<u>18.965.702.329</u>	<u>18.557.580.905</u>


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 16: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Préstamos al inicio	18.557.580.905	17.647.925.370
Préstamos recibidos	190.163.504	-
Préstamos pagados	(1.267.919.853)	(1.180.303.765)
Intereses devengados	2.775.773.543	2.988.480.328
Intereses pagados	(1.739.455.109)	(1.483.304.736)
Diferencia de cambio	6.232.962.510	8.827.691.652
Gastos activados/valores actuales	(648.995)	(62.551.404)
RECPAM	(5.782.754.176)	(8.180.356.540)
Préstamos al cierre	<u>18.965.702.329</u>	<u>18.557.580.905</u>

NOTA 17: ARRENDAMIENTOS

Esta nota provee información de los arrendamientos en los cuales la Sociedad actúa como arrendatario.

Montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Derecho de uso del activo		
Valor Origen		
Maquinaria	221.194.116	218.364.457
Pasivo por arrendamiento		
Corriente	34.207.607	29.774.655
No corriente	17.433.148	48.523.398

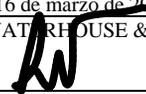
La evolución de los arrendamientos financieros de la Sociedad fue la siguiente:

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Arrendamiento financiero al inicio	78.298.053	99.453.287
Pagos realizados en el ejercicio	(29.181.342)	(26.837.854)
Intereses pagados	(8.167.235)	(11.233.220)
Cargo por intereses y diferencias de cambio devengadas	30.599.224	55.770.385
RECPAM	(19.907.945)	(38.854.545)
Arrendamiento financiero al cierre	<u>51.640.755</u>	<u>78.298.053</u>

NOTA 18: REMUNERACIONES Y DEUDAS SOCIALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Deudas sociales a pagar	12.317.097	16.114.188
Sueldos a pagar	36.435	-
Provisión vacaciones	3.486.940	3.301.688
Retenciones Impuesto a las Ganancias a depositar	-	1.286.652
	<u>15.840.472</u>	<u>20.702.528</u>


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


Armando Losón (I)
Presidente

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

NOTA 19: DEUDAS FISCALES

<u>Corrientes</u>	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	397.928.923	84.079.278
Provisión impuesto a los ingresos brutos neta	127.555	3.484.818
Plan facilidades de pagos	238.807.346	-
Diversos	189.263	482.592
	<u>637.053.087</u>	<u>88.046.688</u>

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El análisis de los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Activos por impuesto diferido:		
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	3.256.259.845	3.248.092.132
	<u>3.256.259.845</u>	<u>3.248.092.132</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
Pasivo por impuesto diferido a cancelar en más de 12 meses	(5.958.295.733)	(5.373.131.826)
	<u>(5.958.295.733)</u>	<u>(5.373.131.826)</u>
Pasivo por impuesto diferido (neto)	<u>(2.702.035.888)</u>	<u>(2.125.039.694)</u>

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto diferido ha sido el siguiente:

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Saldo al inicio	(2.125.039.694)	(428.457.509)
Cargo imputado al estado de resultado	(424.542.078)	(1.419.564.565)
Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico	(152.408.576)	(277.160.337)
Cargo imputado por planes de beneficios al personal	(45.540)	142.717
Saldo al cierre	<u>(2.702.035.888)</u>	<u>(2.125.039.694)</u>

Los movimientos en los activos y pasivos por impuesto diferido, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma jurisdicción fiscal, han sido los siguientes:

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2019</u>	<u>Cargo imputado al estado de resultado</u>	<u>Cargo imputado a la reserva por revalúo técnico</u>	<u>Cargo imputado por plan de beneficios a los empleados</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2020</u>
Leasing	(7.980.004)	(4.249.382)	-	-	(12.229.386)
Otros créditos	1.503.563	(2.340.633)	-	-	(837.070)
Propiedades, planta y equipo	(3.990.858.769)	(5.461.990)	(152.408.576)	-	(4.148.729.335)
Quebranto impositivo	3.178.437.275	(40.102.269)	-	-	3.138.335.006
Valuación de FCI	-	(838.811)	-	-	(838.811)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(623.700)	165.571	-	-	(458.129)
Deudas comerciales	50.421.227	6.967.920	-	-	57.389.147
Plan de beneficios a los empleados	(8.023.885)	2.773.161	-	(45.540)	(5.296.264)
Ajuste por inflación impositivo	(1.365.645.469)	(424.261.269)	-	-	(1.789.906.738)
Préstamos	17.730.068	42.805.624	-	-	60.535.692
Total	<u>(2.125.039.694)</u>	<u>(424.542.078)</u>	<u>(152.408.576)</u>	<u>(45.540)</u>	<u>(2.702.035.888)</u>

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 C. Baratieri
por Comisión Fiscalizadora


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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.

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 2020 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 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 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 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 1/1/2019 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%.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (h)
Presidente

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

NOTA 20: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Reforma Tributaria y Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(983.100.694)	(1.365.089.326)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado a la tasa del impuesto	294.930.208	409.526.798
Otras diferencias permanentes	(18.723.200)	(581.614.434)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	39.197.290	50.223.620
Ajuste por inflación contable	532.605.503	383.093.868
Ajuste por inflación impositivo	(1.260.815.796)	(1.680.794.417)
Exceso de provisión del ejercicio anterior	(11.736.083)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(424.542.078)	(1.419.564.565)
Impuesto diferido del ejercicio	(424.542.078)	(1.419.564.565)
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado - (Pérdida)	(424.542.078)	(1.419.564.565)

- (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.

Los quebrantos impositivos acumulados registrados por la Sociedad que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2020 y susceptibles de ser compensados con la utilidad impositiva del ejercicio finalizado en dicha fecha son:

<u>Año</u>	<u>\$</u>	<u>Año de expiración</u>
Quebranto de ejercicio 2016	20.501.844	2021
Quebranto de ejercicio 2017	680.208.745	2022
Quebranto de ejercicio 2018	4.495.552.230	2023
Quebranto de ejercicio 2019	4.091.383.685	2024
Quebranto de ejercicio 2020	3.261.593.151	2025
Total de quebrantos acumulados al 31 de diciembre de 2020	12.549.239.655	


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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

(Socio)
C.F.C. S.C.A.B.A. T° 1 F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 21: INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Venta de energía Res. 21/2016	4.368.564.981	4.323.595.481
Venta de vapor	1.146.634.101	1.756.056.229
	<u>5.515.199.082</u>	<u>6.079.651.710</u>

NOTA 22: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Compra de energía eléctrica	(56.614.326)	(43.576.228)
Consumo gas y gas oil de planta	(858.485.498)	(944.538.051)
Sueldos y cargas sociales	(100.262.234)	(90.206.621)
Plan de beneficios definidos	(1.925.211)	(1.328.302)
Otros beneficios al personal	(10.406.263)	(7.401.151)
Honorarios profesionales	(2.738.125)	(2.419.105)
Servicios de mantenimiento	(302.387.178)	(307.023.623)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(1.011.745.899)	(866.548.051)
Vigilancia y portería	(16.252.289)	(16.592.340)
Alquileres	(2.040)	(100.430)
Seguros	(31.893.549)	(29.985.557)
Gastos de comunicación	(4.617.164)	(5.519.708)
Refrigerio y limpieza	(9.182.719)	(9.127.229)
Impuestos, tasas y contribuciones	(8.627.834)	(8.639.523)
Diversos	(1.709.677)	(2.704.836)
	<u>(2.416.850.006)</u>	<u>(2.335.710.755)</u>

NOTA 23: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Impuestos, tasas y contribuciones	(61.820.859)	(72.043.136)
	<u>(61.820.859)</u>	<u>(72.043.136)</u>


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 24: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
Sueldos y cargas sociales	(17.980.524)	(33.732.140)
Otros beneficios al personal	(2.040.219)	(6.217.489)
Honorarios y retribuciones por servicios	(119.018.268)	(107.920.272)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.494.093)	(315.076)
Alquileres	(1.882.513)	(1.832.565)
Viajes, movilidad y gastos de representación	(137.447)	(2.790.223)
Seguros	-	(298.728)
Gastos de oficina	-	(472.735)
Diversos	(101.285)	(118.243)
	<u>(142.654.349)</u>	<u>(153.697.471)</u>

NOTA 25: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31.12.20</u>	<u>31.12.19</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses comerciales	200.825.514	84.680.459
Total ingresos financieros	<u>200.825.514</u>	<u>84.680.459</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(2.775.773.543)	(2.988.480.328)
Intereses comerciales y otros	(84.971.617)	(62.886.331)
Gastos y comisiones bancarias	(3.521.330)	(6.123.861)
Total gastos financieros	<u>(2.864.266.490)</u>	<u>(3.057.490.520)</u>
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(6.462.113.209)	(9.155.310.803)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros	65.299.078	(42.711.840)
RECPAM	5.662.911.106	7.740.174.982
Otros resultados financieros	(479.655.521)	(456.077.967)
Total otros resultados financieros	<u>(1.213.558.546)</u>	<u>(1.913.925.628)</u>
Total resultados financieros, netos	<u>(3.876.999.522)</u>	<u>(4.886.735.689)</u>


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 26: 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
(Pérdida) del ejercicio	(1.407.642.772)	(2.784.653.891)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	67.850.000	67.850.000
(Pérdida) por acción básica	(20,7464)	(41,0413)

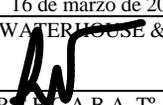
No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

NOTA 27: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

	31.12.20	31.12.19
Otros créditos		
<u>Corrientes</u>		
RGA - Anticipos otorgados	541.369.275	-
	541.369.275	-
Deudas comerciales		
<u>No corrientes</u>		
RGA - Fianza a pagar	168.005.475	162.783.825
	168.005.475	162.783.825
<u>Corriente</u>		
BDD	138.617	-
GMSA	49.258.077	13.994.553
RGA	-	1.034.196.247
	49.396.694	1.048.190.800
Deudas financieras		
<u>No corrientes</u>		
RGA	3.434.849.019	2.979.737.926
	3.434.849.019	2.979.737.926


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (I)
Presidente

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

NOTA 27: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Operaciones del ejercicio

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
Compra de gas (*)		
RGA	(1.414.031.706)	(3.757.121.624)
	(1.414.031.706)	(3.757.121.624)
Alquileres		
RGA	(1.882.513)	(1.864.550)
	(1.882.513)	(1.864.550)
Servicios		
RGA	(106.878.797)	(100.196.537)
	(106.878.797)	(100.196.537)
Vuelos		
AJSA	-	(2.070.106)
	-	(2.070.106)
Venta de repuestos		
GMSA	-	2.002.040
	-	2.002.040
Intereses perdidos		
RGA	(417.395.055)	(349.443.244)
	(417.395.055)	(349.443.244)
Diferencia de cambio		
RGA	(1.080.442.707)	(1.271.917.059)
	(1.080.442.707)	(1.271.917.059)
Obra gasoducto		
RGA	-	(72.438.637)
	-	(72.438.637)
Vinos		
BDD	(114.560)	-
	(114.560)	-
Recupero de gastos		
GMSA	(42.623.755)	(54.504.233)
GROSA	(14.302)	-
	(42.638.057)	(54.504.233)
Garantía		
RGA	(6.549.922)	(9.343.845)
	(6.549.922)	(9.343.845)
Compra de repuestos		
GROSA	-	(2.594.864)
	-	(2.594.864)

(*) Corresonden a compras de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA.


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 27: TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	\$	
Remuneraciones del personal clave de la gerencia		
Sueldos	(5.398.033)	-
	(5.398.033)	-

d) Préstamos recibidos de partes relacionadas

	31.12.20	31.12.19
Préstamos de RGA		
Préstamos al inicio	2.979.737.926	2.547.740.161
Intereses devengados	359.192.658	349.443.244
Diferencia de cambio	1.080.442.707	1.271.917.059
RECPAM	(984.524.272)	(1.189.362.538)
Préstamos al cierre	3.434.849.019	2.979.737.926

	Entidad	Capital	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.12.2020				
RGA		1.683.000.000	17%	Vencimiento: 2 años
RGA		395.610.103	19%	Vencimiento: 2 años
Total en pesos		2.078.610.103		

NOTA 28: 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.

A partir de la habilitación obtenida para la generación y entrega de vapor en febrero 2019 (ver Nota 30), el Directorio considera el negocio como dos segmentos, la actividad de generación y venta de energía eléctrica, y la actividad de generación y venta de vapor. Los activos – Propiedad, planta y equipo – afectados a estas actividades se encuentran situados en la República Argentina.


 Dr. Marcelo C. Barattieri
 por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 16 de marzo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.F.C.S.C.A.B.A. T° 1 F° 17


 Armando Losón (h)
 Presidente

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

NOTA 28: INFORMACION POR SEGMENTOS (Cont.)

Al 31.12.20	Energía	Vapor	Total
Ingresos por ventas	4.368.564.981	1.146.634.101	5.515.199.082
Costo de ventas	(1.914.376.280)	(502.473.726)	(2.416.850.006)
Resultado bruto	2.454.188.701	644.160.375	3.098.349.076
Gastos de comercialización	(48.968.031)	(12.852.828)	(61.820.859)
Gastos de administración	(112.995.884)	(29.658.465)	(142.654.349)
Otros ingresos	24.960	-	24.960
Resultado operativo	2.292.249.746	601.649.082	2.893.898.828
Ingresos financieros	159.073.008	41.752.506	200.825.514
Gastos financieros	(2.268.772.913)	(595.493.577)	(2.864.266.490)
Otros resultados financieros	(961.254.397)	(252.304.149)	(1.213.558.546)
Resultados financieros, netos	(3.070.954.302)	(806.045.220)	(3.876.999.522)
Resultado antes de impuestos	(778.704.556)	(204.396.138)	(983.100.694)
Impuesto a las ganancias	(336.277.916)	(88.264.162)	(424.542.078)
(Pérdida) del ejercicio	(1.114.982.472)	(292.660.300)	(1.407.642.772)
Al 31.12.19	Energía	Vapor	Total
Ingresos por ventas	4.323.595.481	1.756.056.229	6.079.651.710
Costo de ventas	(1.661.060.361)	(674.650.394)	(2.335.710.755)
Resultado bruto	2.662.535.120	1.081.405.835	3.743.940.955
Gastos de comercialización	(51.234.083)	(20.809.053)	(72.043.136)
Gastos de administración	(109.303.251)	(44.394.220)	(153.697.471)
Otros ingresos	3.446.015	-	3.446.015
Resultado operativo	2.505.443.801	1.016.202.562	3.521.646.363
Ingresos financieros	60.221.221	24.459.238	84.680.459
Gastos financieros	(2.174.360.116)	(883.130.404)	(3.057.490.520)
Otros resultados financieros	(1.361.104.319)	(552.821.309)	(1.913.925.628)
Resultados financieros, netos	(3.475.243.214)	(1.411.492.475)	(4.886.735.689)
Resultado antes de impuestos	(969.799.413)	(395.289.913)	(1.365.089.326)
Impuesto a las ganancias	(1.009.535.288)	(410.029.277)	(1.419.564.565)
(Pérdida) del ejercicio	(1.979.334.701)	(805.319.190)	(2.784.653.891)

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


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Loson (n)
Presidente

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

NOTA 29: COBERTURA TODO RIESGO OPERACION

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 octubre de 2020 se ha renovado, con una vigencia de 12 meses, la póliza de seguros de Todo Riesgo Operativo de todas las generadoras del Grupo Albanesi a través de aseguradoras de primera línea como son: Starr Insurance Companies, Federación Patronal, La Meridional, Provincia Seguros, Chubb, Sancor y Zurich.

NOTA 30: OFERTA DE VENTA DE VAPOR

Con fecha 12 de enero de 2017, AESA envió a RENOVA una oferta de acuerdo para la venta de vapor, que fuera aceptada por RENOVA en dicha fecha. El acuerdo establece las condiciones técnicas y comerciales a los fines de que la central térmica de cogeneración, propiedad de AESA provea vapor para la planta, propiedad de RENOVA, ubicada en la localidad de Timbúes, provincia de Santa Fe. La vigencia del acuerdo comienza desde la fecha de inicio de generación de vapor, por un plazo de 15 años, plazo durante el cual RENOVA le dará prioridad al consumo del vapor proporcionado por AESA.

Asimismo, y durante los primeros 60 meses de vigencia, se establece un pago mínimo, calculado como el mayor entre el consumo real y el mínimo establecido del mes. La generación que exceda lo requerido por RENOVA podrá ser utilizado libremente para la generación de energía eléctrica.

La fecha de inicio efectivo de generación y venta de vapor fue el 11 de febrero de 2019.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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. Tº 1 Fº 17


Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 31: FIANZA RGA

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

Durante el ejercicio 2018 RGA facturó el 1% del total del Préstamo UBS bajo el concepto de fianza, el pago de dicho comprobante se encuentra subordinado a la cancelación total del préstamo.

NOTA 32: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2020 un capital de trabajo negativo de \$ 14.854.759.526 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que representa una baja de \$ 13.817.736.838 en comparación al capital de trabajo existente al último cierre anual (capital de trabajo negativo \$ 1.037.022.688 al 31 de diciembre de 2019).

Con el objetivo de revertir el déficit del capital de trabajo actual, AESA, junto con sus accionistas, espera ejecutar un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo (ver Nota 16).

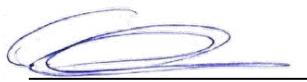
NOTA 33: CONTRATO DE ABASTECIMIENTO CON CAMMESA: FECHA COMPROMETIDA PARA LA HABILITACIÓN COMERCIAL DE LAS CENTRALES

El 30 de junio de 2016, AESA –como vendedora– y CAMMESA –como compradora, en representación del MEM suscribieron el Contrato de Abastecimiento, para la potencia disponible y energía suministrada de Central Térmica de Cogeneración Timbúes. La Fecha Comprometida para la habilitación comercial de la central se fijó para el 30 de diciembre de 2017, obteniéndose finalmente la misma el día 24 de febrero de 2018.

Con fecha 12 y 29 de junio de 2018, AESA efectuó presentaciones ante CAMMESA y la SEE, a efecto de poner en su conocimiento que, en el caso de CTC, 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, AESA expuso, argumentó y presentó las correspondientes pruebas que acreditan la existencia de distintos factores no imputables a la Sociedad, que implicaron una demora en la obtención de la habilitación comercial en la Fecha Comprometida de acuerdo al Contrato de Abastecimiento. De las presentaciones realizadas, al día de emisión de los presentes estados financieros, fueron reconocidos 12 días de fuerza mayor por parte de CAMMESA y la SEE.

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. En sus presentaciones de fecha 12 y 29 de junio, antes mencionada, AESA manifestó expresamente que, una vez determinada la penalidad considerando el plazo de fuerza mayor que corresponda, opta por ejercer la opción antes mencionada.

La penalidad reconocida al 31 de diciembre de 2020 es de USD 5.877.968, equivalentes a \$ 494.631.008, neto del valor actual, expuesta dentro del rubro deudas comerciales.



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Lozon (t)
Presidente

Albanesi Energía S.A.

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

NOTA 34: 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.

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 (ver Nota 16.a):

- 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.



Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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



Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 34: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (Cont.)

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 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 de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 35: 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.

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.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 35: IMPACTO DEL COVID-19 (Cont.)

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 notas 16 y 32, 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.

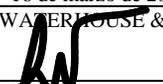
La Gerencia está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

NOTA 36: 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:

	Créditos por ventas	Otros créditos	Deudas comerciales	Préstamos	Remuneraciones y cargas sociales	Deudas fiscales/Pasivo por impuesto diferido	Plan de beneficios definidos
	\$						
A vencer							
1° trimestre	549.584.220	620.071.120	516.659.305	2.178.402.768	13.225.267	170.162.675	-
2° trimestre	-	10.338.616	49.396.694	1.808.902.705	871.735	64.426.496	-
3° trimestre	-	10.338.616	-	1.872.263.080	871.735	-	-
4° trimestre	-	3.450.372	-	9.653.851.609	871.735	-	30.558
Más de 1 año	-	52.589.777	361.765.910	3.452.282.167	-	2.702.035.888	5.911.686
Subtotal	549.584.220	696.788.501	927.821.909	18.965.702.329	15.840.472	2.936.625.059	5.942.244
De plazo vencido	259.400.703	-	-	-	-	402.463.916	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.20	808.984.923	696.788.501	927.821.909	18.965.702.329	15.840.472	3.339.088.975	5.942.244
Que no devengan interés	549.584.220	155.419.226	759.816.434	-	15.840.472	3.100.281.629	5.942.244
A tasa fija	-	541.369.275	168.005.475	3.434.849.019	-	238.807.346	-
A tasa variable	259.400.703	-	-	15.530.853.310	-	-	-
Total al 31.12.20	808.984.923	696.788.501	927.821.909	18.965.702.329	15.840.472	3.339.088.975	5.942.244


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Losón (h)
Presidente

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

NOTA 37: HECHOS POSTERIORES

a) Ingreso al régimen de oferta pública ante la Comisión Nacional de Valores

Con fecha 04 de enero de 2021, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, los accionistas resolvieron ampliar las posibilidades de financiamiento de la Sociedad por medio del ingreso al régimen de oferta pública de conformidad con la Ley de Mercado de Capitales y las normas de la Comisión Nacional de Valores para la emisión de obligaciones negociables así como la constitución de un Programa para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta US\$ 250.000.000 (Dólares estadounidenses doscientos cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra en trámite la solicitud de ingreso al régimen de la oferta pública ante la Comisión Nacional de Valores.

b) Aporte de capital

Con fecha 06 de enero de 2021, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, los accionistas resolvieron por unanimidad efectuar un aumento de capital por aportes en efectivo por la suma de \$425.000.000 y capitalizar los créditos existentes de los accionistas por la suma de \$255.000.000 motivo por el cual a la fecha de emisión de los presentes estados financieros el capital de la sociedad asciende a la suma de \$747.850.000, el cual se encuentra compuesto por 747.850.000 acciones de VN \$1 cada una, con derecho a igual cantidad de votos. Con motivo de dicha capitalización se reformó el artículo cuarto del estatuto social, encontrándose pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia.

c) Comunicación “A” 7230

El BCRA a través de la Comunicación “A” 7230 de fecha 25 de febrero de 2021:

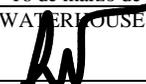
- (i) extendió la obligación refinanciar y presentar planes de refinanciación para acceder al mercado de cambios para pagar capital de deuda financiera en moneda extranjera establecida por la Comunicación “A” 7106, a aquellos vencimientos de capital programados entre el 1° de abril de 2021 y el 31 de 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 US\$1.000.000 a US\$2.000.000 los vencimientos mensuales que deben ser reprogramados

En este sentido, la Comunicación 7230 estableció que lo 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 1-1-2020, en la medida que los fondos hayan sido ingresados y liquidados via MULC.
- Vencimientos de las reprogramaciones del 2020, de acuerdo a lo establecido en la com 7106.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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


Armando Lozón (n)
Presidente

Reseña informativa al 31 de 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 AESA y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros que se acompañan.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de:

	2020	2019	Var.	Var. %
	MWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 21	1.085.954	1.099.005	(13.051)	(1%)
	1.085.954	1.099.005	(13.051)	(1%)

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				
Ventas de vapor	1.146,6	1.756,1	(609,5)	(35%)
Venta de Energía Res. 21	4.368,6	4.323,6	45,0	1%
	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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

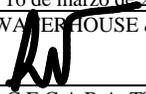

Armando Lozón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de 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	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)
Ventas netas	5.515,2	6.079,7	(564,5)	(9%)
Compra de energía eléctrica	(56,6)	(43,6)	(13,0)	30%
Consumo de gas y gasoil de planta	(858,5)	(944,5)	86,0	(9%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(110,7)	(97,6)	(13,1)	13%
Planes de beneficios definidos	(1,9)	(1,3)	(0,6)	46%
Servicios de mantenimiento	(302,4)	(307,0)	4,6	-1%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(1.011,7)	(866,5)	(145,2)	17%
Vigilancia y portería	(16,3)	(16,6)	0,3	-2%
Seguros	(31,9)	(30,0)	(1,9)	6%
Impuestos, tasas y contribuciones	(8,6)	(8,6)	0,0	0%
Otros	(18,2)	(19,9)	1,7	(9%)
Costo de ventas	(2.416,9)	(2.335,7)	(81,2)	3%
Resultado bruto	3.098,3	3.743,9	(645,6)	(17%)
Impuestos, tasas y contribuciones	(61,8)	(72,0)	10,2	(14%)
Gastos de comercialización	(61,8)	(72,0)	10,2	(14%)
Sueldos, cargas sociales y beneficios al personal	(20,0)	(39,9)	19,9	(50%)
Honorarios y retribuciones por servicios	(119,0)	(107,9)	(11,1)	10%
Alquileres	(1,9)	(1,8)	(0,1)	6%
Viajes y movilidad y gastos de representación	(0,1)	(2,8)	2,7	(96%)
Gastos de oficina	0,0	(0,5)	0,5	(100%)
Diversos	(1,6)	(0,7)	(0,9)	129%
Gastos de administración	(142,7)	(153,7)	11,0	(7%)
Otros ingresos/egresos operativos	0,0	3,4	(3,4)	(100%)
Resultado operativo	2.893,9	3.521,6	(627,7)	(18%)
RECPAM	5.662,9	7.740,2	(2.077,3)	(27%)
Intereses comerciales	115,9	21,8	94,1	432%
Intereses por préstamos	(2.775,8)	(2.988,5)	212,7	(7%)
Gastos y comisiones bancarias	(3,5)	(6,1)	2,6	(43%)
Diferencia de cambio neta	(6.462,1)	(9.155,3)	2.693,2	(29%)
Otros resultados financieros	(414,4)	(498,8)	84,4	(17%)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(3.877,0)	(4.886,7)	1.009,7	(21%)
Resultado antes de impuestos	(983,1)	(1.365,1)	382,0	(28%)
Impuesto a las ganancias	(424,5)	(1.419,6)	995,1	(70%)
Resultado del ejercicio	(1.407,6)	(2.784,7)	1.377,1	(49%)


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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° I F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

de:

	2020	2019	Var.	Var. %
Otros Resultado Integral del ejercicio				
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados:</i>				
Plan de beneficios	0,2	(0,6)	0,8	(133%)
Revalúo de Propiedades, planta y equipo	609,6	1.108,6	(499,0)	(45%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	(152,5)	(277,0)	124,5	(45%)
Otros resultados integrales del ejercicio	457,4	831,1	(373,7)	(45%)
Total de resultados integrales del ejercicio	(950,3)	(1.953,6)	1.003,3	(51%)

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$5.515,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, comparado con los \$6.079,7 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$564,5 millones o 9%.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el despacho de energía fue de 1.085.954 MWh, lo que representa una disminución del 1% comparado con los 1.099.005 MWh del 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 2019:

- (i) \$4.368,6 millones por ventas de energía y potencia en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Resolución 21, lo que representó un aumento del 1% respecto de los \$4.323,6 millones del ejercicio 2019. Dicha variación se explica principalmente por el efecto neto entre una disminución en el despacho de energía, un incremento en el tipo de cambio y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en las ventas de energía y potencia correspondientes al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el despacho de energía e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.
- (ii) \$1.146,6 millones por ventas de vapor bajo el contrato para el suministro de vapor a Renova SA, lo que representó una disminución del 35% respecto de los \$1.756,1 millones del ejercicio 2019. Esta variación se explica principalmente por la disminución del precio y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en las ventas de vapor correspondientes al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el despacho de energía e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.

Costos de ventas:

Los costos de venta totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$2.416,9 millones comparado con \$2.335,7 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a un aumento de \$81,2 millones o 3%.

Los principales costos de ventas de la Compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son la depreciación de propiedades, planta y equipo, consumo de gas y gasoil, servicios de mantenimiento, y sueldos, cargas sociales y beneficios al personal. Tuvieron un aumento en comparación con el mismo ejercicio de 2019. Esta variación se origina, principalmente, por el efecto de la amortización, y a que el efecto de la reexpresión por el IPC en el consumo de gas y gasoil correspondiente al ejercicio 2019 fue mayor a la variación en el consumo e incremento en el tipo de cambio en el mismo ejercicio 2020.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
16 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.A. S.B.A. T° 1 F° 17


Armando Loson (i)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Gastos de administración:

Los gastos de administración totales para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendieron a \$142,7 millones lo que representó una disminución de \$11,0 millones, comparado con \$153,7 millones para el ejercicio de 2019.

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

- (i) \$119,0 millones de honorarios y retribuciones por servicios lo que representó un aumento de \$11,1 millones respecto de los \$107,9 millones para el ejercicio 2019. El incremento se explica por el contrato de servicios administrativos con la sociedad relacionada RGA.
- (ii) \$20,0 millones de sueldos, cargas sociales y beneficios al personal representó una disminución de \$19,9 millones respecto al ejercicio 2019.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ascendió a \$2.893,9 millones comparado con \$3.521,6 millones del ejercicio 2019, lo que equivale a una disminución de \$627,7 millones o un 18%.

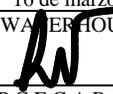
Resultados financieros y por tenencia, netos:

Los resultados financieros y por tenencia netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 totalizaron una pérdida de \$3.877,0 millones, comparado con una pérdida de \$4.886,7 millones del ejercicio 2019, representando una disminución del 21%. La variación se debe principalmente al efecto del ajuste por inflación, al efecto de la variación en el tipo de cambio y a la variación de intereses por préstamos.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$2.775,8 millones de pérdida por intereses por préstamos, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$2.988,5 millones de pérdida del ejercicio 2019. A pesar de que el tipo de cambio aumento, se refleja una disminución de los intereses por préstamos debido al efecto de la reexpresión por el IPC de dichos resultados correspondientes al ejercicio 2019.
- (ii) \$6.462,1 millones de pérdida por diferencia de cambio neta, lo que representó una disminución del 29% respecto de los \$9.155,3 millones de pérdida del ejercicio 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 mismo ejercicio 2019 (59%).
- (iii) \$5.662,9 millones de resultado positivo por RECPAM, lo que representó una disminución del 27% respecto de los \$7.740,2 millones de resultado por RECPAM del ejercicio 2019.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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° I F° 17


Armando Losón (I)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Resultado neto:

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$983,1 millones, comparada con una pérdida de \$1.365,1 millones para el ejercicio anterior.

El resultado negativo del impuesto a las ganancias fue de \$424,5 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

El resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 fue una pérdida de \$1.407,6 millones, comparada con los \$2.784,7 millones para el ejercicio anterior.

Resultados integrales del ejercicio:

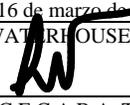
Los otros resultados integrales del ejercicio fueron de \$457,4 millones positivos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, representando una disminución del 45% respecto del mismo ejercicio de 2019, e incluyen el revalúo de propiedades, planta y equipo realizado al 31 de diciembre de 2020 y su correspondiente efecto en el impuesto a las ganancias.

El resultado integral total del ejercicio es una pérdida de \$950,3 millones, representando una disminución de 51% respecto de la pérdida integral del ejercicio de 2019, de \$1.953,6 millones.

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Activo no corriente	20.822,2	21.103,7	20.424,9
Activo corriente	1.877,6	2.303,1	2.304,5
Total activo	22.699,9	23.406,7	22.729,2
Patrimonio	(554,5)	395,8	2.349,4
Total patrimonio	(554,5)	395,8	2.349,4
Pasivo no corriente	6.522,0	19.670,9	4.162,9
Pasivo corriente	16.732,4	3.340,1	16.217,1
Total pasivo	23.254,4	23.011,0	20.379,8
Total pasivo + patrimonio	22.699,9	23.406,7	22.729,2


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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° I F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Resultado operativo ordinario	2.893,9	3.521,6	1.130,8
Resultados financieros y por tenencia	(3.877,0)	(4.886,7)	(5.509,6)
Resultado neto ordinario	<u>(983,1)</u>	<u>(1.365,1)</u>	<u>(4.378,8)</u>
Impuesto a las ganancias	(424,5)	(1.419,6)	1.253,3
Resultado neto	<u>(1.407,6)</u>	<u>(2.784,7)</u>	<u>(3.125,5)</u>
Otros resultados integrales	457,4	831,1	4.825,9
Total de resultados integrales	<u>(950,3)</u>	<u>(1.953,6)</u>	<u>1.700,4</u>

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Fondos generados por las actividades operativas	2.761,2	2.191,9	1.450,0
Fondos (aplicados a) por las actividades de inversión	(75,9)	(418,3)	(3.005,2)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(2.817,2)	(2.663,6)	571,9
(Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(131,9)</u>	<u>(890,0)</u>	<u>(983,3)</u>


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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° I F° 17


Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior:

	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Liquidez (1)	0,11	0,69	0,14
Solvencia (2)	(0,02)	0,02	0,12
Inmovilización del capital (3)	0,92	0,90	0,90
Índice de endeudamiento (4)	4,86	4,23	12,03
Ratio de cobertura de intereses (5)	1,41	1,47	1,20
Rentabilidad (6)	17,74	(2,03)	0,92

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(4) Deuda financiera / EBITDA anualizado (*)

(5) EBITDA anualizado (*) / intereses financieros devengados anualizados (*)

(6) Resultado neto del período (sin ORI) / Patrimonio neto total promedio

(*) Cifra no cubierta por el informe de auditoría.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el ejercicio 2021

Energía Eléctrica

Durante el año 2021 la Sociedad tiene como objetivo mantener la disponibilidad de la unidad y el suministro de vapor ya habilitada en los máximos niveles para cumplir con el Contrato de Demanda.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio la Sociedad mantendrá los altos estándares operativos que viene mostrando la planta que le asegura un flujo de caja estable, y buscará refinanciar la deuda existente con el objetivo de desendeudar la compañía en forma gradual.


Dr. Marcelo C. Barattieri
por Comisión Fiscalizadora

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. 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 Energía S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
CUIT: 30-71225509-5

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Albanesi Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados 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, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral y los flujos de efectivo 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” 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 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 8º, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar

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 correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros 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

La Sociedad ha preparado sus estados financieros basándose en el supuesto de empresa en funcionamiento, como se menciona en la nota 3 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Tal como se menciona en la nota 32, 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.

En la nota 34, 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. 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.

Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:

- 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;
- 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.

Valor razonable de Propiedades, planta y equipo

Como se describe en las notas 4, 6 y 7 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, el saldo de propiedades, planta y equipos es de \$ 20.769.650.302, posterior al reconocimiento de un revalúo de \$ 609.634.304.

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.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias y turbinas.

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.

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;



Valor razonable de Propiedades, planta y equipo (cont.)

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.

Valuadores externos participaron en la valuación de los activos mencionados. La participación de valuadores externos es decidida por el Directorio de la Sociedad.

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 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.

- ✓ 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.

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 (“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 no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros 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

El Directorio de Albanesi Energía S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, 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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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.

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, 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, 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, incluida la información revelada, y si los estados financieros 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 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 de Albanesi Energía S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Albanesi Energía 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 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Albanesi Energía S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 3.239.517, no siendo exigible a dicha fecha;



- 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 la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
- d.1) el 71% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 7% 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 4% 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 Energía 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 ENERGÍA 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 examinado el estado de situación financiera de Albanesi Energía S.A. al 31 de diciembre de 2020, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020 y las notas que los complementan. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio, correspondiente a dicho ejercicio. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de Albanesi Energía 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 opinión sin salvedades en la misma fecha que este informe. 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 Energía 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 descrito más arriba, informamos que:

- a. En nuestra opinión, los estados financieros de Albanesi Energía 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 Energía 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 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.

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 C. Barattieri
www.fiscalizadores.com.ar
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de abril de 2021

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 16/03/2021 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2020 perteneciente a ALBANESI ENERGIA S.A. S.A. CUIT 30-71225509-5 con domicilio en ALEM LEANDRO N. AVDA. 855 P°/D° 14, C.A.B.A., intervenida por el Dr. RAUL LEONARDO VIGLIONE. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. RAUL LEONARDO VIGLIONE

Contador Público (U.C.A.)

CPCECABA T° 196 F° 169

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: acq13ka

Legalización N° 877314

