



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

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

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza situada en Ezeiza, Buenos Aires
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	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
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. 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
Resolución 220/07	
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora al 30 de junio de 2019

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

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

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Razón Social: Albanesi S.A.

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

Actividad principal: Inversora y financiera

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio

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

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 11)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
64.451.745	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$ 64.451.745

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	Notas	30.06.19	31.12.18
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	36.337.999.091	37.476.535.879
Inversiones en asociadas	8	228.588.291	308.423.919
Inversiones en otras sociedades		93.442	158.956
Activo por impuesto diferido		56.200.199	93.442.525
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	1.871.416
Otros créditos		113.939.063	138.305.696
Créditos por ventas		190.505.100	179.479.817
Total activo no corriente		36.928.854.062	38.198.218.208
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		321.173.471	160.571.273
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		392.572	480.527
Activos disponibles para la venta	9	1.854.448.228	1.893.348.537
Otros créditos		848.043.181	1.242.982.194
Créditos por ventas		2.387.562.996	2.305.296.799
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	375.591.436
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	627.572.855	672.215.041
Total de activo corriente		6.039.193.303	6.650.485.807
Total de activo		42.968.047.365	44.848.704.015

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	Notas	30.06.19	31.12.18
PATRIMONIO			
Capital social	11	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		174.298.854	174.298.854
Reserva legal		25.981.118	25.981.118
Reserva facultativa		479.927.984	867.582.005
Reserva especial RG 777/18		3.031.352.174	3.109.471.776
Reserva por revalúo técnico		2.370.624.654	4.498.316.448
Otros resultados integrales		(10.785.380)	(10.785.380)
Resultados no asignados		959.511.204	(696.681.867)
Patrimonio atribuible a los propietarios		7.095.362.353	8.032.634.699
Participación no controladora		708.516.764	767.151.652
Total del patrimonio neto		7.803.879.117	8.799.786.351
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	14	1.846.958	5.489.386
Pasivos por impuesto diferido		4.811.611.935	3.148.680.562
Otras deudas		2.076.686	1.420.631
Plan de beneficios definidos		29.792.947	28.551.876
Préstamos	13	18.972.157.536	22.721.739.019
Deudas comerciales		1.415.360.290	1.426.729.857
Total del pasivo no corriente		25.232.846.352	27.332.611.331
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		368.358	38.240.320
Deudas sociales		55.851.250	81.674.462
Plan de beneficios definidos		6.428.356	7.868.609
Préstamos	13	4.811.596.301	4.901.908.790
Instrumentos financieros derivados		76.375.000	-
Impuesto a las ganancias, neto		3.832.557	40.759.849
Deudas fiscales		202.570.888	22.207.917
Deudas comerciales		4.774.299.186	3.623.646.386
Total del pasivo corriente		9.931.321.896	8.716.306.333
Total del pasivo		35.164.168.248	36.048.917.664
Total del pasivo y patrimonio		42.968.047.365	44.848.704.015

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Notas	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Ingresos por ventas	15	5.413.769.448	4.223.403.028	2.700.242.367	2.343.818.153
Costo de ventas	16	(2.253.314.630)	(2.015.255.825)	(1.213.603.553)	(1.107.608.428)
Resultado bruto		3.160.454.818	2.208.147.203	1.486.638.814	1.236.209.725
Gastos de comercialización	17	(30.642.834)	(11.150.108)	(18.198.405)	(5.358.392)
Gastos de administración	18	(201.748.950)	(151.024.602)	(109.106.267)	(87.906.897)
Resultado por participación en asociadas	8	(79.835.628)	(17.338.893)	(21.498.692)	27.842.859
Otros ingresos operativos	19	6.491.708	312.777.591	4.524.039	4.927.022
Otros egresos operativos	20	-	(352.181.372)	-	(352.181.372)
Resultado operativo		2.854.719.114	1.989.229.819	1.342.359.489	823.532.945
Ingresos financieros	21	93.051.239	29.992.986	67.836.318	14.598.905
Gastos financieros	21	(1.295.619.466)	(1.139.843.507)	(715.243.984)	(691.616.253)
Otros resultados financieros	21	2.428.635.563	(5.499.363.428)	3.470.624.324	(5.565.638.268)
Resultados financieros, neto		1.226.067.336	(6.609.213.949)	2.823.216.658	(6.242.655.616)
Resultado antes de impuestos		4.080.786.450	(4.619.984.130)	4.165.576.147	(5.419.122.671)
Impuesto a las ganancias		(2.451.758.801)	806.424.003	(2.440.719.722)	1.045.400.100
Ganancia / (Pérdida) del período		1.629.027.649	(3.813.560.127)	1.724.856.425	(4.373.722.571)
Otro Resultado Integral					
Revaluación de propiedades, planta y equipos		(2.973.866.592)	4.133.450.162	(2.849.768.587)	4.133.450.162
Revaluó en asociada de propiedades, planta y equipos		-	113.532.274	-	113.532.274
Efecto en el impuesto a las ganancias		743.466.648	(1.033.362.541)	712.442.150	(1.033.362.541)
Otro resultado integral del período		(2.230.399.944)	3.213.619.895	(2.137.326.437)	3.213.619.895
Ganancia / (Pérdida) integral del período		(601.372.295)	(599.940.232)	(412.470.012)	(1.160.102.676)
	Nota	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Ganancia / (Pérdida) del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		1.467.608.205	(3.512.302.285)	1.575.608.394	(4.026.481.239)
Participación no controladora		161.419.444	(301.257.842)	149.248.031	(347.241.332)
Ganancia / (Pérdida) integral del período atribuible a:					
Los propietarios de la Sociedad		(549.618.325)	(514.391.810)	(336.466.546)	(1.028.570.764)
Participación no controladora		(51.753.970)	(85.548.422)	(76.003.466)	(131.531.912)
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la sociedad					
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	22	22,77	(54,50)		

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						Participación no controladora	Total patrimonio	
	Capital Social (Nota 11)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62.455.160	167.615.385	9.881.767	227.816.483	2.528.098.629	-	(9.902.195)	1.953.429.058	4.939.394.287	258.310.158	5.197.704.445
Incorporación fusión por absorción a partir del 1º de enero de 2018	1.996.585	6.683.469	721.664	17.651.003	581.373.147	-	-	606.004.998	1.214.430.866	449.124.120	1.663.554.986
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 19 de abril de 2018:											
- Reserva legal	-	-	15.377.687	-	-	-	-	(15.377.687)	-	-	-
- Reserva facultativa	-	-	-	622.114.519	-	-	-	(622.114.519)	-	-	-
Dividendos atribuibles al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.753.414)	(1.753.414)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	2.997.910.475	-	-	2.997.910.475	215.709.420	3.213.619.895
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	(3.512.302.285)	(3.512.302.285)	(301.257.842)	(3.813.560.127)
Saldos al 30 de junio de 2018	64.451.745	174.298.854	25.981.118	867.582.005	3.109.471.776	2.997.910.475	(9.902.195)	(1.590.360.435)	5.639.433.343	620.132.442	6.259.565.785
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1.500.405.973	(883.185)	-	1.499.522.788	161.233.663	1.660.756.451
Ganancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	893.678.568	893.678.568	(14.214.453)	879.464.115
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	174.298.854	25.981.118	867.582.005	3.109.471.776	4.498.316.448	(10.785.380)	(696.681.867)	8.032.634.699	767.151.652	8.799.786.351
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:											
- Reserva facultativa	-	-	-	(387.654.021)	-	-	-	387.654.021	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(387.654.021)	(387.654.021)	-	(387.654.021)
Dividendos atribuibles al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.880.918)	(6.880.918)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(78.119.602)	(110.465.264)	-	188.584.866	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.017.226.530)	-	-	(2.017.226.530)	(213.173.414)	(2.230.399.944)
Ganancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	1.467.608.205	1.467.608.205	161.419.444	1.629.027.649
Saldos al 30 de junio de 2019	64.451.745	174.298.854	25.981.118	479.927.984	3.031.352.174	2.370.624.654	(10.785.380)	959.511.204	7.095.362.353	708.516.764	7.803.879.117

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Notas	30.06.19	30.06.18
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia / (Pérdida) del período		1.629.027.649	(3.813.560.127)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		2.451.758.801	(806.424.003)
Resultados de inversiones en asociadas	8	79.835.628	17.338.893
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 16	1.016.324.984	580.662.278
Valor actual de créditos y deudas		22.027.597	32.905.539
Disminución de provisiones		-	(3.506.328)
Desvalorización de activos		423.160.576	-
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	20	76.676.913	(814.316.698)
Intereses y diferencias de cambio y otros		3.610.294.429	10.540.073.051
RECPAM		(5.446.116.397)	(3.257.262.283)
Condonación de deuda	19	-	(306.391.360)
Devengamiento de planes de beneficios	16	1.979.472	20.104.859
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(302.703.032)	804.732.156
(Aumento) de otros créditos		(209.614.785)	(34.062.059)
(Aumento) de inventarios		(189.992.813)	(7.593.754)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		209.191.585	(1.768.555.197)
Aumento de planes de beneficios definidos		4.487.672	458.713
(Disminución) / Aumento de otras deudas		(36.912.550)	195.311.978
Aumento / (Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		89.197.475	(472.507.492)
Pago del impuesto a las ganancias		(4.942.893)	(11.136.722)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		3.423.680.311	896.271.444
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo incorporado por fusión		-	175.816.580
Cobro de dividendos		-	43.909.367
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	7	(902.169.456)	(1.933.182.496)
Pagos por adquisición de activos destinados a la venta		(126.694.012)	(1.052.900.775)
Suscripción de fondos comunes de inversión		281.890.581	(219.605.037)
Préstamos otorgados		(19.500.918)	(50.063.911)
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(766.473.805)	(3.036.026.272)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		321.605.629	363.563.439
Aportes de la participación no controladora en subsidiarias		-	18.748
Pago de préstamos	13	(2.052.800.111)	(3.386.359.998)
Pago de intereses	13	(1.382.442.611)	(1.088.993.313)
Toma de préstamos	13	463.056.196	7.764.080.592
Flujo de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación		(2.650.580.897)	3.652.309.468
		6.625.609	1.512.554.640
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		672.215.041	177.646.427
RECPAM		(123.040.773)	102.081.955
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		71.772.978	69.195.752
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	627.572.855	1.861.478.774
		6.625.609	1.512.554.640

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Cont.) Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo:

	<u>Notas</u>	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(1.247.760.074)	(21.896.583)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedades, planta y equipo	7	-	(45.505.647)
Disminución / (Aumento) por revalúo técnico		2.230.399.944	(3.213.619.895)
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(701.725.258)	(1.432.945.937)
Dividendos pendiente de pago		(75.179)	29.843.939
Compensación de dividendos			10.192.400
Dividendos asignados al interés no controlante compensados		6.880.918	-
Incorporación de saldos por fusión			
Activos			
Propiedades, planta y equipo		-	3.280.886.190
Activo por impuesto diferido		-	1.424.409
Otros créditos		-	345.646.514
Inventarios		-	24.876.029
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	36.325.892
Saldo a favor impuesto a las ganancias, neto		-	1.343.630
Créditos por ventas		-	391.701.342
Total activos		<u>-</u>	<u>4.082.204.006</u>
Pasivos			
Pasivo neto por impuesto diferido		-	(237.539.472)
Préstamos		-	(2.883.860.893)
Otras deudas		-	(6.505.285)
Deudas fiscales		-	(8.142.196)
Deudas sociales		-	(2.389.243)
Deudas comerciales		-	(340.942.228)
Total pasivos		<u>-</u>	<u>(3.479.379.317)</u>
Patrimonio Atribuible a los Propietarios		-	(521.013.136)
Participación no controlante		-	(203.684.794)
Efectivo incorporado por fusión		<u>-</u>	<u>(121.873.241)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			30.06.19	31.12.18
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

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

Centrales	Sociedad	Capacidad nominal instalada	Resolución	Ubicación
Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM)	GMSA	350 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus y SRRyME 01/2019	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SRRyME 01/2019	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SRRyME 01/2019	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	GMSA	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
Central Térmica Roca (CTR)	CTR	190 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SRRyME 01/2019	Rosario, Santa Fé
Solalban Energía S.A.		120 MW	1281/06 Plus	Bahía Blanca, Buenos Aires
Capacidad nominal instalada total (Participación ASA)		1.350 MW		
Central Térmica Cogeneración Timbúes	AESA	170 MW	SEE 21/16	Timbúes, Santa Fé
Total capacidad nominal instalada Grupo Albanesi		1.520 MW		

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

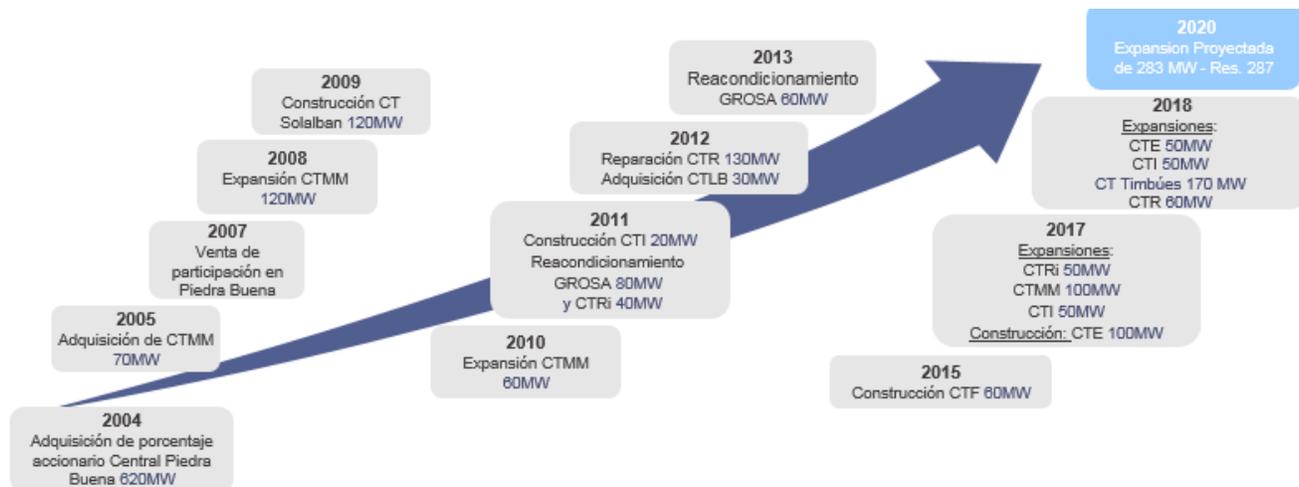
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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



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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida

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

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

Inicio de proceso potencial de venta

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado a partir del mes de mayo de 2018, según el acta de fecha 28 de septiembre de 2018, el Directorio de GECEN ha decidido iniciar un proceso de venta del proyecto de cogeneración de energía térmica denominado Arroyo Seco. A tales efectos, se ha contratado un asesor financiero que, entre otros servicios, le brindará asistencia en la identificación de potenciales adquirientes y los pasos posteriores hasta alcanzar la potencial venta.

Dicho proceso busca conseguir los fondos necesarios para que GECEN pueda hacer frente a las obligaciones financieras que asumió exclusivamente en el marco de dicho proyecto.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

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

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019

Con fecha 28 de febrero de 2019, se publicó la Resolución de la SRRyME 01/2019, la cual deroga la Resolución SE 19 de 2017. Esta resolución establece nuevos mecanismos de remuneración para todos aquellos generadores, cogeneradores y autogeneradores del MEM que no cuenten con Contratos de Demanda Abastecimiento de Demanda del MEM.

En primer lugar, establece el esquema de Disponibilidad Garantizada de Potencia en el que deberán declarar la disponibilidad de potencia trimestralmente.

En segundo lugar, se establece el mecanismo de remuneración de la potencia y de la energía.

La remuneración de la disponibilidad de potencia se subdivide en un precio mínimo asociado a la Disponibilidad Real de Potencia (DRP) y un precio por potencia garantizada según cumplimiento de una potencia Garantizada Ofrecida (DIGO).

La remuneración de potencia se afecta según sea el factor de uso del equipamiento de generación. La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019 (Cont.)

TECNOLOGÍA/ESCALA	PrecBasePot [U\$S/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

Periodo	PrecPotDIGO [U\$S/MW-mes]
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios están afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconoce como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil. Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, sólo se remunera por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores reciben una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente, en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los calores nominados en dólares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La entrada en vigencia fue a partir del 1° de marzo de 2019.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 30 de junio de 2019. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Ajuste por inflación impositivo

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

La sociedad ha estimado que al 31 de diciembre de 2019 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las mencionadas a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

Con fecha 30 de junio de 2019, la sociedad ha revaluado las instalaciones, maquinarias y edificios debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Valor razonable de propiedades, planta y equipo

El Grupo 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.

Para la determinación de los valores razonables de los terrenos e inmuebles se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

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 marzo de 2019 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.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

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

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

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

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 10,86%.

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

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

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

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

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

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.116 millones, si fuese favorable; o

- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 3.116 millones, si no fuese favorable.

Al 31 de marzo de 2019, los valores razonables de propiedades, planta y equipo revaluados ascendían a \$ 33.672.512.858, obteniendo así una disminución en el valor de los mismos por \$ 124.098.005, registrándose su efecto en otros resultados integrales.

Al 30 de junio de 2019, el Grupo realizó un estudio sobre el valor recuperable de propiedades, planta y equipo, determinando que por las variaciones macroeconómicas entre la cotización del dólar y la inflación se produjo una disminución del activo por \$ 2.849.768.587, también registrándose su efecto en otros resultados integrales.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES						VALOR NETO	
	Valor al inicio del período/ejercicio	Incorporación por fusión	Aumentos (1)	Disminuciones / Transferencias (2)	Revaluó V. Origen	(Desvalorización) / Recupero	Valor al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	Incorporación por fusión	Del período/ejercicio	Revaluó Amort. Acum.	(Desvalorización) / Recupero	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	30.06.19	31.12.18
Terrenos	758.946.214	-	4.395.234	-	-	-	763.341.448	-	-	-	-	-	-	763.341.448	758.946.214
Inmuebles	1.531.138.282	-	12.801.440	(252.573)	(18.255.816)	-	1.525.431.333	9.982.313	-	17.238.805	(18.255.816)	-	8.965.302	1.516.466.031	1.521.155.969
Instalaciones	3.935.823.260	-	5.645.561	687.022	(476.624.725)	-	3.465.531.118	61.951.274	-	115.624.740	(118.296.942)	-	59.279.072	3.406.252.046	3.873.871.986
Maquinarias y turbinas	29.334.692.418	-	72.627.057	20.084.330	(3.545.372.945)	-	25.882.030.860	570.963.088	-	764.801.627	(929.834.136)	-	405.930.579	25.476.100.281	28.763.729.330
Equipos de computación y oficina	49.773.677	-	1.455.955	137.830	-	-	51.367.462	32.241.108	-	4.327.366	-	-	36.568.474	14.798.988	17.532.569
Rodados	33.010.590	-	-	-	-	-	33.010.590	16.538.483	-	2.545.291	-	-	19.083.774	13.926.816	16.472.107
Herramientas	30.933.751	-	1.444.868	1.668.216	-	-	34.046.835	14.872.833	-	3.728.083	-	-	18.600.916	15.445.919	16.060.918
Muebles y útiles	3.000.193	-	-	-	-	-	3.000.193	2.334.016	-	148.935	-	-	2.482.951	517.242	666.177
Obras en curso	1.883.591.088	-	2.726.582.397	(23.269.321)	-	-	4.586.904.164	-	-	-	-	-	-	4.586.904.164	1.883.591.088
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	118.605.255	-	-	1.988.928	-	-	120.594.183	78.944.668	-	8.726.946	-	-	87.671.614	32.922.569	39.660.587
Instalaciones sobre inmueble de terceros	686.240.085	-	811.380	32.229	-	-	687.083.694	482.705.238	-	46.195.560	-	-	528.900.798	158.182.896	203.534.847
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	474.274.396	-	7.656.259	592.820	-	-	482.523.475	254.569.617	-	52.987.631	-	-	307.557.248	174.966.227	219.704.779
Obras en curso sobre inmueble de terceros	1.669.481	-	-	(1.669.481)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.669.481
Insumos y repuestos	159.939.827	-	18.234.637	-	-	-	178.174.464	-	-	-	-	-	-	178.174.464	159.939.827
Total al 30.06.19	39.001.638.517	-	2.851.654.788	-	(4.040.253.486)	-	37.813.039.819	1.525.102.638	-	1.016.324.984	(1.066.386.894)	-	1.475.040.728	36.337.999.091	
Total al 31.12.18	20.822.568.351	5.645.473.398	5.419.066.782	(1.172.132.759)	5.094.222.539	3.192.440.206	39.001.638.517	651.331.728	3.640.818	1.654.123.203	(1.406.134.078)	622.140.967	1.525.102.638	37.476.535.879	
Total al 30.06.18	20.822.568.351	5.645.473.398	3.388.025.016	-	3.659.390.104	-	33.515.456.869	651.331.728	3.640.818	580.662.278	(474.060.058)	-	761.574.766	32.753.882.103	

- (1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.
- (2) Al 31 de diciembre de 2018, se incluyen los bienes transferidos como disponibles para la venta (Nota 9).
- (3) Al 30 de junio de 2019, se realizó una evaluación de la recuperabilidad de propiedades, planta y equipo, en relación a la evolución del flujo de fondos esperado futuro, registrando una desvalorización por revaluó por \$ 2.849.768.587.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 30 de junio de 2019 y 2018 y 31 de diciembre de 2018, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

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

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018:

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Inicio del período	308.423.919	675.434.635
Otros resultados integrales	-	113.532.274
Dividendos asignados	-	(10.594.504)
Resultado por participación en asociada	<u>(79.835.628)</u>	<u>(17.338.893)</u>
Cierre del período	<u>228.588.291</u>	<u>761.033.512</u>

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	30.06.18
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	228.588.291	308.423.919	(79.835.628)	(17.338.893)
				228.588.291	308.423.919	(79.835.628)	(17.338.893)

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

NOTA 9: ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
<u>Corrientes</u>		
Obra en curso	1.791.270.347	1.270.751.702
Anticipos proveedores	567.582.196	721.215.778
Desvalorización	<u>(504.404.315)</u>	<u>(98.618.943)</u>
	<u>1.854.448.228</u>	<u>1.893.348.537</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Caja	675.456	771.476
Valores a depositar	31.344.079	-
Bancos	293.930.907	221.440.132
Fondos comunes de inversión	301.622.413	450.003.433
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	<u>627.572.855</u>	<u>672.215.041</u>

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

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	627.572.855	1.861.478.774
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	<u>627.572.855</u>	<u>1.861.478.774</u>

NOTA 11: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e inscrito al 30 de junio de 2019 asciende a \$ 64.451.745.

NOTA 12: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Dividendos

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

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

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 12: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Cont.)

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.

Con fecha 7 de marzo de 2019 la Asamblea de Accionistas de Albanesi S.A. aprobó la desafectación parcial de los fondos que constituyen la Reserva Facultativa y la distribución de dividendos en efectivo entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias, por la suma de \$ 354.000.000.

NOTA 13: PRÉSTAMOS

<u>No corrientes</u>	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Deuda por arrendamiento financiero	78.650.962	100.807.092
Obligaciones Negociables	2.154.361.432	4.208.481.774
Bono internacional	14.266.642.316	15.503.822.277
Deuda préstamo del exterior	2.401.473.808	2.792.841.945
Otras deudas bancarias	71.029.018	115.785.931
	<u>18.972.157.536</u>	<u>22.721.739.019</u>
<u>Corrientes</u>	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Deuda por arrendamiento financiero	35.286.049	44.426.648
Préstamo sindicado	549.108.860	1.200.760.331
Otras deudas bancarias	1.180.643.604	1.579.135.004
Deuda préstamo del exterior	645.573.870	751.555.433
Obligaciones Negociables	1.811.238.246	682.647.807
Bono internacional	586.463.189	635.951.113
CAMMESA	3.282.483	7.432.454
	<u>4.811.596.301</u>	<u>4.901.908.790</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Tasa fija		
Menos de 1 año	3.973.681.000	3.416.620.508
Entre 1 y 2 años	1.335.757.266	3.098.249.741
Entre 2 y 3 años	6.448.818	7.893.655
Más de 3 años	16.247.246.312	15.497.469.519
	<u>21.563.133.396</u>	<u>22.020.233.423</u>
Tasa variable		
Menos de 1 año	837.915.301	1.485.288.282
Entre 1 y 2 años	729.595.272	728.087.663
Entre 2 y 3 años	633.272.900	1.250.368.608
Más de 3 años	19.836.968	2.139.669.833
	<u>2.220.620.441</u>	<u>5.603.414.386</u>
	<u>23.783.753.837</u>	<u>27.623.647.809</u>

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 11.948 y \$ 11.263 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada ejercicio. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

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

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

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	<u>30.06.19</u>	<u>31.12.18</u>
Pesos argentinos	1.310.676.395	2.030.088.854
Dólares americanos	22.473.077.442	25.593.558.955
	<u>23.783.753.837</u>	<u>27.623.647.809</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	30.06.19	30.06.18
Préstamos al inicio	27.623.647.809	18.089.684.222
Préstamos recibidos	463.056.196	7.764.080.592
Préstamos pagados	(2.052.800.111)	(3.386.359.998)
Intereses devengados	1.413.983.123	1.589.830.408
Intereses pagados	(1.382.442.611)	(1.088.993.313)
Diferencia de cambio	2.935.297.119	9.021.123.170
Gastos activados	3.709.687	(265.209.173)
RECPAM	(5.220.697.375)	(2.791.518.894)
Préstamos al cierre	23.783.753.837	28.932.637.014

Al 30 de junio de 2019, la deuda financiera total es de \$23.784 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 30.06.19	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	
			(Pesos)	(%)				
Contrato de Crédito								
	Cargill	GMSA	USD 20.000.000	909.944.046	LIBOR + 4,25%	USD	16/02/2018	29/01/2021
	UBS	GECEEN	USD 51.731.896	2.137.103.632	7,75% - 13,09%	USD	25/04/2018	25/04/2024
	Subtotal			3.047.047.678				
Sindicado								
	ICBC / Hipotecario / Citibank	GMSA	USD 13.000.000	549.108.860	10,50%	USD	27/12/2018	27/12/2019
				549.108.860				
Títulos de Deuda								
	ON Internacional	GMSA/CTR	USD 336.000.000	14.853.105.505	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
	ON Clase VI	GMSA	USD 34.696.397	1.480.910.376	8,0%	USD	16/02/2017	16/02/2020
	ON Clase VIII	GMSA	\$ 312.884.660	364.985.008	BADLAR + 5%	ARS	28/08/2017	28/08/2021
	ON Clase I Coemisión	GMSA/CTR	USD 30.000.000	1.291.232.401	6,68%	USD	11/10/2017	11/10/2020
	ON Clase II	CTR	\$ 162.000.000	169.789.168	BADLAR + 2%	ARS	17/11/2015	17/11/2020
	ON Clase IV	CTR	\$ 291.119.753	358.951.345	BADLAR + 5%	ARS	24/07/2017	24/07/2021
	ON Clase III	ASA	\$ 255.826.342	299.731.380	BADLAR + 4,25%	ARS	15/06/2017	15/06/2021
	Subtotal			18.818.705.183				
Otras deudas								
	CAMMESA	GMSA		3.282.483				
	Préstamo Macro	GMSA	USD 5.000.000	213.658.690	7,00%	USD	30/08/2018	10/07/2019
	Préstamo Chubut	GMSA	USD 595.826	25.488.165	10,50%	USD	28/12/2018	28/12/2019
	Préstamo Chubut	GMSA	USD 339.078	14.468.687	10,50%	USD	13/02/2019	13/08/2019
	Préstamo Supervielle	GMSA	USD 505.685	21.495.246	10,50%	USD	29/03/2019	26/07/2019
	Préstamo Chubut	GMSA	USD 672.379	28.657.987	10,50%	USD	17/04/2019	17/10/2019
	Préstamo Chubut	GMSA	USD 1.000.000	42.743.957	10,50%	USD	07/06/2019	07/12/2019
	Préstamo Ciudad	CTR	USD 5.018.182	214.733.371	6,00%	USD	04/08/2017	04/08/2020
	Préstamo BAPRO	CTR	USD 10.600.000	455.829.718	4,00%	USD	03/01/2018	30/06/2019
	Préstamo ICBC	CTR	USD 2.450.000	107.134.509	10,50%	USD	27/12/2018	08/07/2019
	Préstamo Macro	CTR	USD 3.000.000	127.462.292	7,00%	USD	28/12/2018	08/08/2019
	Arrendamiento financiero	GMSA/CTR		113.937.011				
	Subtotal			1.368.892.116				
	Total deuda financiera			23.783.753.837				

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

A) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – GECEN

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

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

De dicho acuerdo surgieron contratos complementarios donde se estableció que los montos adeudados deberán pagarse de la siguiente manera:

- (i) USD 24.383.333 a pagar en cuatro años, en nueve cuotas trimestrales de capital comenzando en marzo 2021, y pagos trimestrales de interés a partir del 20 de marzo de 2019, con una tasa de 7,75% anual. Este acuerdo fue firmado por GECEN y garantizado por Albanesi.
- (ii) USD 12.800.000 pagaran intereses trimestrales a partir del 20 de junio de 2019, devengando una tasa de interés de 13,09% anual, cuyo repago de capital se dividió en dos tramos (i) USD 5.000.000 a pagar en cuatro cuotas trimestrales comenzando en junio de 2019, y (ii) USD 7.800.000 a pagar en cuatro años, en nueve cuotas trimestrales de capital comenzando en marzo 2021. Este acuerdo fue firmado por GECEN y garantizado por ASA y GMSA.

El saldo remanente de USD 15.798.563 podrá ser repagado con los fondos provenientes de una potencial venta de los activos de GECEN.

En los acuerdos ejecutados también se estableció la liberación de las garantías que se habían constituido con el préstamo firmado el 23 de abril de 2018.

El saldo de capital a la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios alcanza los USD 51.731.896.

NOTA 14: PROVISIONES

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

	Para créditos por ventas	Para otros créditos	Para contingencias
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.366.260	2.275.748	5.489.386
RECPAM	(616.153)	(416.548)	(3.642.428)
Saldo al 30 de junio de 2019	2.750.107	1.859.200	1.846.958

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 15: INGRESOS POR VENTAS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	340.330.505	491.163.812
Venta de energía Plus	905.704.144	978.700.511
Venta de energía Res. 220	2.357.542.052	1.868.583.953
Venta de energía Res. 21	1.810.192.747	884.954.752
	<u>5.413.769.448</u>	<u>4.223.403.028</u>

NOTA 16: COSTO DE VENTAS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Costo de compra de energía eléctrica	(528.461.579)	(798.630.535)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(27.499.221)	(31.225.011)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(227.594.633)	(153.044.330)
Plan de beneficios definidos	(1.979.472)	(20.104.859)
Otros beneficios al personal	(9.503.958)	(10.545.124)
Alquileres	(8.695.559)	(7.389.823)
Honorarios profesionales	(5.811.589)	(14.969.419)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(1.016.324.984)	(580.662.279)
Seguros	(39.048.904)	(39.135.730)
Mantenimiento	(334.566.033)	(313.313.357)
Luz, gas, teléfono y correo	(8.597.012)	(6.705.300)
Tasas e impuestos	(23.355.792)	(19.348.663)
Movilidad, viáticos y traslados	(9.747.893)	(4.922.656)
Vigilancia y limpieza	(6.317.049)	(7.241.519)
Gastos varios	(5.810.952)	(8.017.220)
	<u>(2.253.314.630)</u>	<u>(2.015.255.825)</u>

NOTA 17: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Tasas e impuestos	(30.546.172)	(11.150.108)
Deudores incobrables	(96.662)	-
	<u>(30.642.834)</u>	<u>(11.150.108)</u>

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 18: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Sueldos, jornales y cargas sociales	(13.533.136)	(1.752)
Otros beneficios al personal	-	(249.425)
Alquileres	(4.897.614)	(5.822.805)
Honorarios profesionales	(175.238.742)	(136.766.039)
Seguros	(9.334)	(37.411)
Honorarios directores	-	(644.244)
Luz, gas, teléfono y correo	(1.023.639)	(2.518.192)
Tasas e impuestos	(5.163.290)	(2.708.635)
Movilidad, viáticos y traslados	(23.255)	(1.322.235)
Gastos varios	(1.859.940)	(953.864)
	<u>(201.748.950)</u>	<u>(151.024.602)</u>

NOTA 19: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Venta de repuestos	4.497.959	-
Ingresos varios	1.993.749	6.386.231
Condonación de deuda	-	306.391.360
Total otros ingresos operativos	<u>6.491.708</u>	<u>312.777.591</u>

NOTA 20: OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Penalidad CAMMESA	-	(352.181.372)
Total otros egresos operativos	<u>-</u>	<u>(352.181.372)</u>

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 21: RESULTADOS FINANCIEROS

	30.06.19	30.06.18
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por préstamos otorgados	7.610.693	3.294.084
Intereses comerciales	85.440.546	26.698.902
Total ingresos financieros	93.051.239	29.992.986
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(1.245.053.871)	(1.116.530.089)
Intereses comerciales y otros	(45.104.659)	(16.140.081)
Gastos y comisiones bancarias	(5.460.936)	(7.173.337)
Total gastos financieros	(1.295.619.466)	(1.139.843.507)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(2.413.187.138)	(9.427.155.122)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(76.676.913)	804.055.269
Desvalorización de activos	(423.160.576)	-
RECPAM	5.446.116.397	3.257.262.283
Otros resultados financieros	(104.456.207)	(133.525.858)
Total otros resultados financieros	2.428.635.563	(5.499.363.428)
Total resultados financieros, netos	1.226.067.336	(6.609.213.949)

NOTA 22: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	30.06.19	30.06.18
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a los propietarios	1.467.608.205	(3.512.302.285)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida	22,77	(54,50)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 23: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas*

		30.06.19	30.06.18
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de gas			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(1.512.398.807)	(3.169.051.434)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	26.904	(134.979)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	(106.609)	(774.887)
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(34.846.542)	(35.948.560)
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	46.813.403	54.982.441
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	413.167	9.342.146
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(247.244.991)	(226.060.873)
Recupero de gastos			
RGA	Sociedad relacionada	(2.764.977)	(62.997.617)
AESA	Sociedad relacionada	32.607.375	13.674.927
Obra gasoducto			
RGA	Sociedad relacionada	(964.197)	77.986.369
Servicio por gerenciamiento de obra			
RGA	Sociedad relacionada	(66.454.053)	-
Intereses generados por préstamos otorgados			
Directores	Partes relacionadas	7.441.845	3.903.835

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 23: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas (Cont.)

		30.06.19	30.06.18
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Garantías otorgadas/ recibidas			
AJSA	Sociedad relacionada	159.212	244.977
Diferencia de cambio			
RGA	Sociedad relacionada	(1.415.903)	(2.382.470)

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 ascendieron a \$35.853.726 y \$31.513.448, respectivamente.

	30.06.19	30.06.18
Sueldos	(35.853.726)	(31.513.448)
	(35.853.726)	(31.513.448)

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

Rubros	Tipo	30.06.19	31.12.18
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	22.222.336
		18.154.808	22.222.336
ACTIVO CORRIENTE			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	463.799	-
		463.799	-
Otros créditos			
Cuenta particulares accionistas minoritarios	Partes relacionadas	-	265.668.941
AESA	Sociedad relacionada	43.632.785	13.486.973
Préstamos directores	Partes relacionadas	57.430.306	71.598.807
Anticipos directores	Partes relacionadas	-	3.962.852
		101.063.091	354.717.573
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	-	378.764
AJSA	Sociedad relacionada	-	19.579.874
RGA	Sociedad relacionada	1.428.171.139	852.021.276
		1.428.171.139	871.979.914
Otras deudas			
BDD	Sociedad relacionada	75.179	1.160.049
Honorarios directores	Partes relacionadas	-	36.721.406
		75.179	37.881.455

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 23: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Préstamos a Albanesi Inversora S.A. (1)		
Saldo al inicio	-	146.137.483
Préstamos incorporado por la fusión por absorción, eliminado en la consolidación	-	(146.137.483)
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Sociedad absorbida por ASA a partir del 1º de enero de 2018, en virtud del proceso de fusión por absorción

	<u>30.06.19</u>	<u>30.06.18</u>
Préstamos a Directores		
Saldo al inicio	71.598.808	43.070.642
Préstamos otorgados	19.500.918	17.603.488
Préstamos incorporado por la fusión por absorción	-	-
Préstamos cancelados	(29.305.021)	(23.726.773)
Intereses devengados	7.441.845	4.619.420
RECPAM	(11.806.244)	(7.519.924)
Saldo al cierre	<u>57.430.306</u>	<u>34.046.853</u>

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

<u>Entidad</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Condiciones</u>
Al 30.06.19			
Directores	44.012.035	Badlar + 3%	Vencimiento: 3 años
Total en pesos	<u>44.012.035</u>		

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

NOTA 24: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2019 un déficit de capital de trabajo de \$ 3.892.128.593 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una disminución de \$ 1.826.308.067 en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (déficit de \$ 2.065.820.526).

Cabe mencionar que el EBITDA^(*) al 30 de junio de 2019 ascendió a \$ 3.949 millones, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por el Grupo.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 25: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

El Directorio considera el negocio como un solo segmento: el segmento de Energía Eléctrica que incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.

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

NOTA 26: OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 30 de junio de 2019 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>
<i>Compromisos de venta</i> ⁽¹⁾			
Energía eléctrica y potencia - Plus	1.611.798.206	1.240.854.955	370.943.251

- (1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 30 de junio de 2019 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

B. GROSA

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 26: OTROS COMPROMISOS (Cont.)

B. GROSA (Cont.)

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

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

NOTA 27: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

BLC Asset Solutions B.V.

El 21 de febrero de 2018, GMSA firmó un acuerdo con BLC Asset Solutions B.V. (BLC) para la compra de equipos a ser instalados en las plantas de generación de energía eléctrica ubicadas en Río Cuarto, Provincia de Córdoba y en Ezeiza, Provincia de Buenos Aires con el fin de llevar a cabo expansiones a través de cierres de ciclo en ambas centrales. El acuerdo de compra prevé una financiación por parte de BLC de USD 61.200.000, según el compromiso irrevocable firmado el 22 de julio de 2019.

A través de dicho compromiso irrevocable en acuerdo con GMSA, BLC manifiesta la voluntad de enmendar los documentos de modo de reprogramar los pagos relacionados con los Contratos de Compra de Equipos. En virtud de dicho compromiso, se agregará un año adicional de plazo para pagar los mencionados equipamientos, siendo la fecha de vencimiento final marzo 2023 y adicionalmente se reducirán en forma significativa los pagos durante el año 2020.

Siemens Industrial Turbomachinery AB

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

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

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

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos acuerdos en septiembre de 2017 y el resto en abril 2018. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 27: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

Siemens Industrial Turbomachinery AB (Cont.)

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

Compromisos (1)		SEK Financiamiento total	Total	2019	2020
			USD		
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	769.203	769.203	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	CTE	263.730.000	16.449.480	11.379.239	5.070.241
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	11.743.968	8.124.112	3.619.856

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

En el mes de julio de 2019 se canceló la última cuota del acuerdo de pago diferido acordado por CTMM. Adicionalmente, con el producido de la emisión de Obligaciones Negociables emitidas el 5 de agosto de 2019, se procedió a la precancelación de los acuerdos de pago diferidos acordados por CTI y al acuerdo de pago diferido por CTE etapa II por un total de SEK 142.370.364. La cancelación de los mencionados acuerdos de pago diferidos conlleva la liberación de las garantías asociadas a dichos acuerdos.

Pratt & Whitney Power System Inc

Generación Frías S.A. firmó un acuerdo con Pratt & Whitney Power System Inc para la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. El acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de Generación Frías S.A.. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$509.556.000. El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

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

Compromisos (1)	Total	2019
	USD	
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	12.977.500	12.977.500

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 28: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

Emisión internacional de obligaciones negociables

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

Con fecha 5 de agosto de 2019 se realizó la co-emisión de la ON Clase II cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo. **Capital:** valor nominal total: USD 80 millones; valor asignado a GMSA: USD 72 millones; valor asignado a CTRO: USD 8 millones.

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

Vencimiento: 5 de mayo de 2023

Forma de cancelación: en diez pagos trimestrales iguales y consecutivos desde el 5 de febrero 2021 y hasta su vencimiento.

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

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

Banco Macro - GMSA

Con fecha 10 de julio de 2019, GMSA obtuvo una reprogramación en el pago del préstamo con Banco Macro por USD5.000.000 a 30 días, amortización de capital e interés bullet (fecha cancelación: 09/08/2019) a una tasa fija del 7,25%.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES (Cont.)

Banco Supervielle - GMSA

Con fecha 5 de agosto de 2019, GMSA obtuvo un préstamo con Banco Supervielle por USD 3.000.000 a 180 días, con una tasa fija de 9,90%.

Banco Macro - CTR

El día 10 de julio de 2019, CTR obtuvo una reprogramación en el pago del préstamo con Banco Macro por USD 3.000.000 a 30 días, amortización de capital e interés bullet (fecha cancelación: 09/08/2019) a una tasa fija del 7,25%.

Banco Bapro - CTR

Con fecha 4 de julio de 2019, el Banco Provincia de Buenos Aires ha aprobado mediante resolución de Directorio 740/19 un préstamo a un año de plazo de hasta \$462.160.000 o su equivalente en dólares estadounidenses cuyo destino es el capital de trabajo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

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

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

Período de seis meses finalizado				
el 30 de junio de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	GW			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	132	155	(23)	(15%)
Venta de energía Plus	285	352	(67)	(19%)
Venta de energía Res. 220	698	378	320	85%
Venta de energía Res. 21	317	118	199	169%
	1.432	1.003	429	43%

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

Período de seis meses finalizado				
el 30 de junio de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de energía Res. 95 mod. más Spot	340,3	491,2	(150,9)	(31%)
Venta de energía Plus	905,7	978,7	(73,0)	(7%)
Venta de energía Res. 220	2.357,5	1.868,6	488,9	26%
Venta de energía Res. 21	1.810,2	885,0	925,2	105%
Total	5.413,8	4.223,4	1.190,4	28%

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:			
	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	5.413,8	4.223,4	1.190,4	28%
Ventas netas	5.413,8	4.223,4	1.190,4	28%
Costo de compra de energía eléctrica	(528,5)	(798,6)	270,1	(34%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(27,5)	(31,2)	3,7	(12%)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(227,6)	(153,0)	(74,6)	49%
Plan de beneficios definidos	(2,0)	(20,1)	18,1	(90%)
Servicios de mantenimiento	(334,6)	(313,3)	(21,3)	7%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(1.016,3)	(580,7)	(435,6)	75%
Seguros	(39,0)	(39,1)	0,1	(0%)
Diversos	(77,8)	(79,1)	1,3	(2%)
Costo de ventas	(2.253,3)	(2.015,3)	(238,0)	12%
Resultado bruto	3.160,5	2.208,1	952,4	43%
Tasas e impuestos	(30,5)	(11,2)	(19,3)	172%
Deudores incobrables	(0,1)	-	(0,1)	(100%)
Gastos de comercialización	(30,6)	(11,2)	(19,4)	173%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(13,5)	-	(13,5)	100%
Honorarios profesionales	(175,2)	(136,8)	(38,4)	28%
Honorarios directores	-	(0,6)	0,6	
Movilidad, viáticos y traslados	-	(1,3)	1,3	(100%)
Tasas e impuestos	(5,2)	(2,7)	(2,5)	93%
Diversos	(7,8)	(9,6)	1,8	(19%)
Gastos de administración	(201,7)	(151,0)	(50,7)	34%
Resultados participación en asociadas	(79,8)	(17,3)	(62,5)	361%
Otros ingresos operativos	6,5	312,8	(306,3)	(98%)
Otros egresos operativos	-	(352,2)	352,2	(100%)
Resultado operativo	2.854,7	1.989,2	865,5	44%
Intereses comerciales, netos	40,3	10,6	29,7	280%
Intereses por préstamos, netos	(1.237,4)	(1.113,2)	(124,2)	11%
Gastos y comisiones bancarias	(5,5)	(7,2)	1,7	(24%)
Diferencia de cambio, neta	(2.413,2)	(9.427,2)	7.014,0	(74%)
Desvalorización de activos	(423,2)	-	(423,2)	100%
RECPAM	5.446,1	3.257,3	2.188,8	67%
Otros resultados financieros	(181,1)	670,5	(851,6)	(127%)
Resultados financieros, netos	1.226,1	(6.609,2)	7.835,3	(119%)
Resultado antes de impuestos	4.080,8	(4.620,0)	8.700,8	(188%)
Impuesto a las ganancias	(2.451,8)	806,4	(3.258,2)	(404%)
Resultado neto del período	1.629,0	(3.813,6)	5.442,6	(143%)
Otros Resultado Integral del período				
Revaluó de propiedades, planta y equipos en subsidiarias	(2.973,9)	4.133,5	(7.107,4)	(172%)
Revaluó en asociada de propiedades, planta y equipos	-	113,5	(113,5)	(100%)
Efecto en el impuesto a las ganancias	743,5	(1.033,4)	1.776,9	(172%)
Otros resultados integrales del período	(2.230,4)	3.213,6	(5.444,0)	(169%)
Total de resultados integrales del período	(601,4)	(599,9)	(1,5)	0%

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$5.413,8 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, comparado con los \$4.223,4 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$1.190,4 millones (28%).

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, la venta de energía fue de 1.432 GWh, lo que representa un aumento del 43% comparado con los 1.003 GW para el mismo período de 2018.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$905,7 millones por ventas de energía Plus, lo que representó una disminución del 7% respecto de los \$978,7 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$2.357,5 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 26% respecto de los \$1.868,6 millones del mismo período de 2018. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio y un aumento en el despacho de energía, debido a que entró en funcionamiento el Ciclo Cerrado en CTR a partir del 4 de agosto de 2018.
- (iii) \$340,3 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 31% respecto de los \$491,2 millones para el mismo período de 2018, producto de la aplicación de la Resolución SRRyME 01/2019 que estableció nuevos mecanismos de remuneración.
- (iv) \$1.810,2 millones por ventas de energía bajo Res.21, lo que representó un aumento del 105% respecto de los \$885,0 millones para el mismo período de 2018. Dicha variación se explica por la mayor venta de energía en GW.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue de \$2.253,3 millones comparado con \$2.015,3 millones para el mismo del 2018, lo que equivale a un aumento de \$238,0 millones (o 12%).

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el mismo período de 2018:

- (i) \$528,5 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 34% respecto de \$798,6 millones para el mismo período de 2018 debido a la menor venta de GW de Energía Plus.
- (ii) \$27,5 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución de 12% respecto de los \$31,2 millones para el mismo período de 2018.
- (iii) \$334,6 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 7% respecto de los \$313,3 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se debió a la puesta en marcha de nuevas turbinas.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

- (iv) \$1.016,3 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 75% respecto de los \$580,7 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2018 y la puesta en marcha del Ciclo Cerrado en CTR a partir del 4 de agosto de 2018.
- (v) \$227,6 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 49% respecto de los \$153,0 millones para el mismo período de 2018, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y al mayor personal contratado.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 arrojó una ganancia de \$3.160,5 millones, comparado con una ganancia de \$2.208,1 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 43%. Esto se debe a la habilitación comercial de nuevas turbinas.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fueron de \$30,6 millones, comparado con los \$11,2 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$19,4 millones (o 173%), asociado a la puesta en marcha del Ciclo Cerrado en CTR a partir del 4 de agosto de 2018.

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ascendieron a \$201,7 millones, comparado con los \$151,0 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un incremento de \$50,7 millones (o 34%).

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

- (i) \$175,2 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 28% respecto de los \$136,8 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$5,2 millones de tasas e impuestos, lo que representó un aumento del 93% respecto de los \$2,7 millones del mismo período de 2018.

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue una ganancia de \$2.854,7 millones, comparado con una ganancia de \$1.989,2 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 44%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas y la puesta en marcha de los nuevos proyectos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

Además, en Otros ingresos operativos por el período de seis meses al 30 de junio de 2018, se incluye la ganancia neta por la devolución del financiamiento por parte de CAMMESA a GROSA correspondiente a la segunda etapa de reparación de la unidad TV13. Por otra parte, se incluye en Otros egresos operativos una pérdida por Penalidad de CAMMESA por demoras en la puesta en marcha.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 totalizaron una ganancia de \$1.226,1 millones, comparado con una pérdida de \$6.609,2 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento de \$7.835,3 millones.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$1.237,4 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 11% respecto de los \$1.113,2 millones de pérdida para el mismo período de 2018, producto de un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión.
- (ii) \$5.446,1 millones de ganancia por RECPAM como consecuencia de la aplicación del ajuste por inflación, lo que representó un aumento de \$2.188,8 millones comparado con \$3.257,3 millones de ganancia para el mismo período de 2018 producto de mayor devaluación en el 2019 comparado con el mismo periodo del 2018.
- (iii) \$2.413,2 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó una disminución de \$7.014,0 millones respecto de los \$9.427,2 millones de pérdida del mismo período del año anterior producto de una menor devaluación en el 2019 comparado con el mismo periodo del 2018.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad registra una ganancia antes de impuestos de \$4.080,8 millones, comparada con una pérdida de \$4.620,0 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de \$8.700,8 millones.

El resultado de impuesto a las ganancias fue una pérdida de \$2.451,8 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, representando una pérdida de \$3.258,2 millones en comparación con los \$806,4 millones de ganancias del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 fue una ganancia de \$1.629,0 millones, comparada con los \$3.813,6 millones de pérdida para el mismo período de 2018, lo que representa un aumento de \$5.442,6 millones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

EBITDA Ajustado

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de:
	2019
EBITDA Ajustado en millones de pesos ⁽¹⁾⁽²⁾	3.948,5
EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾⁽²⁾	95,2

	Período de doce meses finalizado el 30 de junio de:
	2019
EBITDA Ajustado en millones de pesos ⁽¹⁾⁽²⁾	7.313,5
EBITDA Ajustado en millones de dólares ⁽¹⁾⁽²⁾	192,0

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

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

El cálculo de EBITDA no considera la pérdida por la penalidad de CAMMESA, ya que es de carácter excepcional, único y no conciernen al negocio principal de la sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

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

	30.06.2019	30.06.2018
Activo no corriente	36.928,9	38.198,2
Activo corriente	6.039,2	6.650,5
Total activo	42.968,0	44.848,7
Patrimonio atribuible a los propietarios	7.095,4	8.032,6
Patrimonio no controladora	708,5	767,2
Total patrimonio	7.803,9	8.799,8
Pasivo no corriente	25.232,8	27.332,6
Pasivo corriente	9.931,3	8.716,3
Total pasivo	35.164,2	36.048,9
Total patrimonio y pasivo	42.968,0	44.848,7

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

	30.06.2019	30.06.2018
Resultado operativo ordinario	2.854,7	1.989,2
Resultados financieros	1.226,1	(6.609,2)
Resultado neto ordinario	4.080,8	(4.620,0)
Impuesto a las ganancias	(2.451,8)	806,4
Resultado por operaciones continuas	1.629,0	(3.813,6)
Resultado del período	1.629,0	(3.813,6)
Otros resultados integrales	(2.230,4)	3.213,6
Total de resultados integrales	(601,4)	(599,9)

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

	30.06.2019	30.06.2018
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	3.423,7	896,3
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(766,5)	(3.036,0)
Flujos de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(2.650,6)	3.652,3
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	6,6	1.512,6

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

5. Índices comparativos con el mismo período de los ejercicios anteriores::

	30.06.2019	30.06.2018
Liquidez (1)	0,61	0,95
Solvencia (2)	0,20	0,15
Inmovilización del capital (3)	0,86	0,79

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(*) Cifras no cubiertas por el Informe de Revisión.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2019

Perspectivas de la Sociedad para el año 2019

Sector comercial y operativo

La dirección de la Sociedad espera para el año 2019 continuar operando y manteniendo correctamente las distintas unidades de generación con el objeto de mantener su disponibilidad en niveles elevados. En cuanto al despacho, el ingreso al Sistema Eléctrico de máquinas del grupo más eficientes implicaría conseguir un mayor despacho de éstas y en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica, con combustible provisto por CAMMESA y en algunos casos ya con combustible propio.

Situación financiera

Durante el presente período la Sociedad tiene como objetivo obtener el financiamiento necesario para completar los proyectos descriptos, así como optimizar la estructura de financiamiento y asegurar el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 30 de junio de 2019 y 2018

7. Información adicional (*)

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

Estado de Situación Financiera (En millones de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación saldos partes relacionadas y VPP	Total
Activo				
Activo no corriente	36.929	(41)	526	37.413
Activo corriente	6.039	(1.982)	-	4.057
Total de activo	42.968	(2.024)	526	41.470
Patrimonio				
Patrimonio atribuible a los propietarios	7.095	830	(830)	7.095
Participación no controladora	709	-	41	750
Total del patrimonio neto	7.804	830	(788)	7.845
Pasivo				
Pasivo no corriente	25.233	(2.504)	526	23.255
Pasivo corriente	9.931	(349)	788	10.370
Total del pasivo	35.164	(2.853)	1.314	33.625
Total del pasivo y patrimonio	42.968	(2.024)	526	41.470

Estado de Resultados (En millones de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación VPP	Total
Ingresos por ventas	5.414	-	-	5.414
Costo de ventas	(2.253)	-	-	(2.253)
Resultado bruto	3.160	-	-	3.160
Gastos de comercialización	(31)	-	-	(31)
Gastos de administración	(202)	-	-	(201)
Resultado por participación en asociadas	(80)	-	(153)	(233)
Otros ingresos operativos	6	(3)	-	4
Resultado operativo	2.855	(2)	(153)	2.699
Resultados financieros, neto	1.226	164	-	1.390
Resultado antes de impuestos	4.081	162	(153)	4.089
Impuesto a las ganancias	(2.452)	-	-	(2.452)
Ganancia del período	1.629	162	(153)	1.637

(Pérdida)/ Ganancia del período atribuible a:

Los propietarios de la Sociedad	1.468	153	(153)	1.468
Participación no controladora	161	8	-	169
	1.629	162	(153)	1.637

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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



Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

A handwritten signature in red ink is located below the second item of the list. The signature is stylized and appears to be the name of the auditor or representative.



- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2019.

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

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 09/08/2019 01 O.T. 79 Legalización: N° 423051
 LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha de fecha 30/06/2019 perteneciente a 09/08/2019 referida a BALANCE 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los 20-17254854-8 tiene registrada en la matricula controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 3134832

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. C 214

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

DR. MARCELO E. DEMAYO
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)

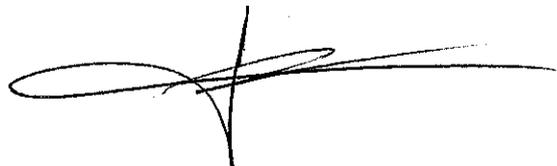
Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

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



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

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

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular



Albanesi S.A.

Estados financieros separados condensados intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 y por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

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

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros condensados intermedios 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.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam3	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias 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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GLSA	Generación Litoral S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 Kw
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
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
ON	Obligaciones Negociables
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.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
SEK	Coronas Suecas
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Albanesi S.A.

**Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora
Al 30 de junio de 2019**

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

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

Directores Suplentes

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

Síndicos Titulares

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

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Razón Social: **Albanesi S.A.**

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

Actividad principal: Inversora y financiera

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

Fechas de inscripción en el Registro Público:

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	<u>Notas</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	9.077.833.572	9.445.765.707
Activo por impuesto diferido		14.623.795	51.874.795
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	1.871.416
Otros créditos	7	548.567.765	268.568.098
Total activo no corriente		9.642.554.008	9.768.080.016
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	7	135.071.034	277.026.976
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	642.083	903.392
Total de activo corriente		135.713.117	277.930.368
Total de activo		9.778.267.125	10.046.010.384
PATRIMONIO			
Capital social	15	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		174.298.854	174.298.854
Reserva legal		25.981.118	25.981.118
Reserva facultativa		479.927.984	867.582.005
Reserva especial RG 777/18		3.031.352.174	3.109.471.776
Reserva por revalúo técnico		2.370.624.654	4.498.316.448
Otros resultados integrales		(10.785.380)	(10.785.380)
Resultados no asignados		959.511.204	(696.681.867)
TOTAL DEL PATRIMONIO		7.095.362.353	8.032.634.699
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	10	253.902.485	360.661.114
Otras deudas	9	16.788.965	22.349.451
Total del pasivo no corriente		270.691.450	383.010.565
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	10	1.616.010.646	984.398.242
Otras deudas	9	793.183.971	640.855.256
Deudas comerciales		3.018.705	5.111.622
Total del pasivo corriente		2.412.213.322	1.630.365.120
Total del pasivo		2.682.904.772	2.013.375.685
Total del pasivo y patrimonio		9.778.267.125	10.046.010.384

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

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

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Separado Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018
Expresado en pesos

	Notas	Seis meses al		Tres meses al	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	1.626.568.315	(3.521.971.831)	1.741.019.602	(4.026.482.915)
Gastos de comercialización	11	(151.273)	(232.761)	(71.631)	(111.945)
Gastos de administración	12	(10.489.443)	(1.673.560)	(2.080.074)	(706.096)
Otros ingresos operativos	13	2.750.418	4.232.023	1.302.388	2.035.386
Resultado operativo		1.618.678.017	(3.519.646.129)	1.740.170.285	(4.025.265.570)
Gastos financieros	14	(306.821.414)	(101.578.244)	(206.098.148)	(60.023.555)
Otros resultados financieros	14	193.002.601	105.172.168	106.096.120	55.281.161
Resultados financieros, netos		(113.818.813)	3.593.924	(100.002.028)	(4.742.394)
Resultado antes de impuestos		1.504.859.204	(3.516.052.205)	1.640.168.257	(4.030.007.964)
Impuesto a las ganancias		(37.250.999)	3.749.920	(64.559.864)	3.526.725
Ganancia (Pérdida) neta		1.467.608.205	(3.512.302.285)	1.575.608.393	(4.026.481.239)
Otro Resultado Integral					
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		(2.017.226.530)	2.997.910.475	(1.912.074.940)	2.997.910.475
Otro resultado integral		(2.017.226.530)	2.997.910.475	(1.912.074.940)	2.997.910.475
Ganancia (Pérdida) integral		(549.618.325)	(514.391.810)	(336.466.547)	(1.028.570.764)
Resultado por acción					
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	17	22,77	(54,50)		

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 Expresado en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						
	Capital Social (Nota 15)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62.455.160	167.615.385	9.881.767	227.816.483	2.528.098.629	-	(9.902.195)	1.953.429.058	4.939.394.287
Incorporación fusión por absorción a partir del 1° de enero de 2018	1.996.585	6.683.469	721.664	17.651.003	581.373.147	-	-	606.004.998	1.214.430.866
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 19 de abril de 2018:									
- Reserva legal	-	-	15.377.687	-	-	-	-	(15.377.687)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	622.114.519	-	-	-	(622.114.519)	-
- Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	2.997.910.475	-	-	2.997.910.475
Pérdida del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	(3.512.302.285)	(3.512.302.285)
Saldos al 30 de junio de 2018	64.451.745	174.298.854	25.981.118	867.582.005	3.109.471.776	2.997.910.475	(9.902.195)	(1.590.360.435)	5.639.433.343
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1.500.405.973	(883.185)	-	1.499.522.788
Canancia del período complementario de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	893.678.568	893.678.568
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	174.298.854	25.981.118	867.582.005	3.109.471.776	4.498.316.448	(10.785.380)	(696.681.867)	8.032.634.699
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:									
- Reserva facultativa	-	-	-	(387.654.021)	-	-	-	387.654.021	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(387.654.021)	(387.654.021)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(2.017.226.530)	-	-	(2.017.226.530)
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(78.119.602)	(110.465.264)	-	188.584.866	-
Canancia del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	1.467.608.205	1.467.608.205
Saldos al 30 de junio de 2019	64.451.745	174.298.854	25.981.118	479.927.984	3.031.352.174	2.370.624.654	(10.785.380)	959.511.204	7.095.362.353

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Separados Condensado Intermedio

Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018
Expresado en pesos

	Notas	30.06.2019	30.06.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia (Pérdida) del período		1.467.608.205	(3.512.302.285)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		37.250.999	(3.749.920)
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		310.881.535	98.608.518
RECPAM		(197.062.722)	(102.202.442)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(1.626.568.315)	3.521.971.831
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de Otros créditos		(491.587.407)	(399.262.398)
(Disminución) / Aumento de Deudas comerciales		(1.157.297)	18.331.327
(Disminución) de Deudas fiscales		(1.001.679)	(1.830.667)
(Disminución) / Aumento de Otras deudas		(50.042.257)	305.034.215
Flujo neto de efectivo (aplicado a) por las actividades operativas		(551.678.938)	(75.401.821)
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Cobro de dividendos		-	43.909.367
Aumento de otras deudas con sociedades subsidiarias		-	126.305.002
Incorporación de efectivo por fusión		-	104.708
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión		-	170.319.077
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Toma de préstamos	10	1.245.817.860	-
Pago de intereses	10	(67.265.825)	(64.462.173)
Pago de capital	10	-	(12.775.114)
Aumento de préstamos con sociedades relacionadas	10	(622.908.930)	-
(Disminución) de otras deudas con sociedades relacionadas		(4.823.788)	(16.974.811)
Flujo neto de efectivo generado por/ (aplicado a) las actividades de financiación		550.819.317	(94.212.098)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(859.621)	705.158
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		903.392	823.315
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		763.667	2.969.726
RECPAM del efectivo		(165.355)	(1.456.528)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	642.083	3.041.671
		(859.621)	705.158

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Separados Condensado Intermedio (Cont.)
Correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018
Expresado en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:	30.06.2019	30.06.2018
Compensación por dividendos distribuidos con otros créditos	(387.654.021)	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas	(2.017.226.530)	2.997.910.475
Dividendos asignados no cobrados	130.737.372	-
Incorporación de saldos por fusión		
Activos		
Activo por impuesto diferido	-	2.103.070
Inversiones en subsidiarias	-	1.338.718.157
Otros créditos	-	33.371.304
Saldo a favor impuesto a las ganancias, neto	-	1.983.804
Total activos	-	1.376.176.335
Pasivos		
Otras deudas	-	(15.647.577)
Préstamos	-	(146.137.483)
Deudas comerciales	-	(65.117)
Total pasivos	-	(161.850.177)
Patrimonio neto incorporado	-	(1.214.430.866)
Efectivo incorporado por fusión	-	(104.708)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

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

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018,
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			30.06.19	31.12.18
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

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

Centrales	Sociedad	Capacidad nominal instalada	Resolución	Ubicación
Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM)	GMSA	350 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus y SRRyME 01/2019	Río Cuarto, Córdoba
Central Térmica Independencia (CTI)	GMSA	220 MW	S.E. 220/07, 1281/06 Plus, SEE 21/16 y SRRyME 01/2019	San Miguel de Tucumán, Tucumán
Central Térmica Frías (CTF)	GMSA	60 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Frías, Santiago del Estero
Central Térmica Riojana (CTRi)	GMSA	90 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	La Rioja, La Rioja
Central Térmica La Banda (CTLB)	GMSA	30 MW	SRRyME 01/2019	La Banda, Santiago del Estero
Central Térmica Ezeiza (CTE)	GMSA	150 MW	SEE 21/16	Ezeiza, Buenos Aires
Central Térmica Roca (CTR)	CTR	190 MW	S.E. 220/07 y SRRyME 01/2019	Gral Roca, Río Negro
Central Térmica Sorrento	GROSA	140 MW	SRRyME 01/2019	Rosario, Santa Fé
Solalban Energía S.A.		120 MW	1281/06 Plus	Bahía Blanca, Buenos Aires
Capacidad nominal instalada total (Participación ASA)		1.350 MW		
Central Térmica Cogeneración Timbúes	AESA	170 MW	SEE 21/16	Timbúes, Santa Fé
Total capacidad nominal instalada total Grupo Albanesi		1.520 MW		

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

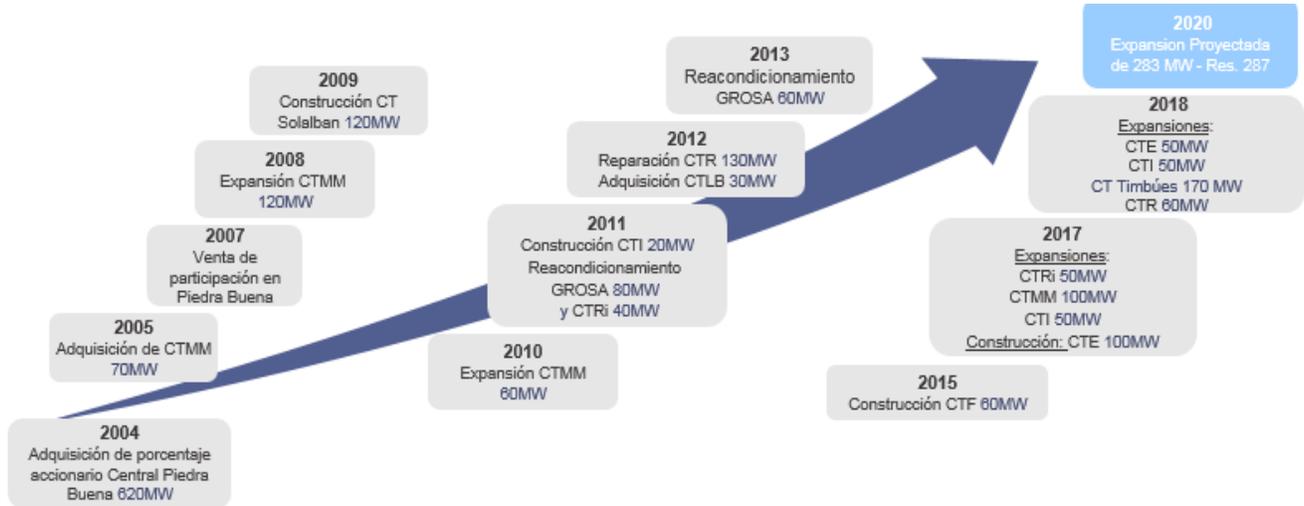
Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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



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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

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

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

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

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

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

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

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

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

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

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida

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

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

Inicio de proceso potencial de venta

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado a partir del mes de mayo de 2018, según el acta de fecha 28 de septiembre de 2018, el Directorio de la sociedad ha decidido iniciar un proceso de venta del proyecto de cogeneración de energía térmica denominado Arroyo Seco. A tales efectos, se ha contratado un asesor financiero que, entre otros servicios, le brindará asistencia en la identificación de potenciales adquirientes y los pasos posteriores hasta alcanzar la potencial venta.

Dicho proceso busca conseguir los fondos necesarios para que GECEN pueda hacer frente a las obligaciones financieras que asumió exclusivamente en el marco de dicho proyecto.

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera separada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

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

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2019.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha actualizados a moneda constante al 30 de junio de 2019. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Ajuste por inflación impositivo

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

La sociedad ha estimado que al 31 de diciembre de 2019 la variación del IPC superará el índice establecido en el párrafo anterior, por lo cual, para determinar la ganancia imponible correspondiente al presente período, se incluyó dicho ajuste.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros separados auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las mencionadas a continuación.

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

Estos estados financieros separados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

En la preparación de estos estados financieros separados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros separados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas. A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Inicio del ejercicio	8.811.109.917	5.583.327.633
Incorporación por fusión por absorción	-	1.338.718.157
Dividendos	(130.737.372)	(43.909.367)
Otros resultados integrales	(2.017.226.530)	2.997.910.475
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	1.626.568.315	(3.521.971.831)
Cierre del período (i)	8.289.714.330	6.354.075.067

(i) Incluye (\$788.119.242) por las pérdidas adicionales asumidas por la Sociedad que superan el valor de la inversión en GECEN al 30 de junio de 2019 y se exponen en "Otras deudas" (Nota 9).

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas al 30 de junio de 2019 y 31 diciembre de 2018, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero ⁽¹⁾		
				30.06.2019 ⁽²⁾	31.12.2018	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
CTR	Argentina	Energía eléctrica	54.802.853	1.002.352.984	1.128.447.268	255.106.028	(416.112.385)	75%	75%	73.070.470	340.141.371	1.348.009.582
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	131.263.543	7.609.075.948	7.609.202.718	1.635.899.447	(2.820.684.346)	95%	95%	138.172.150	1.721.999.418	8.009.553.628
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	237.803.851	399.560.252	(31.019.028)	186.109.369	95%	95%	17.340.658	(32.651.609)	250.319.843
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	12.498	131.550	(119.051)	(266.780)	95%	95%	500.000	(125.317)	13.155
GECEN ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	475.000	(788.119.242)	(634.655.790)	(153.463.453)	(453.678.796)	95%	95%	500.000	(161.540.477)	(829.599.202)
Sociedades Asociadas												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	228.588.291	308.423.919	(79.835.628)	(17.338.893)	42%	42%	174.248.000	(190.084.828)	544.257.840
				8.289.714.330	8.811.109.917	1.626.568.315	(3.521.971.831)					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 30 de junio de 2019 bajo NIIF.

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

⁽³⁾ Incluye (\$ 788.119.242) por las pérdidas adicionales asumidas por la Sociedad que superan el valor de la inversión en GECEN al 30 de junio de 2019 y se exponen en "Otras deudas" (Nota 9).

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No Corrientes			
Sociedades relacionadas	18	543.909.718	263.996.717
Impuesto a la ganancia mínima presunta		3.734.645	4.571.381
Otros créditos fiscales		923.402	-
		548.567.765	268.568.098
Corrientes			
Sociedades relacionadas	18	127.035.874	269.721.606
Impuesto al valor agregado		6.129.946	5.462.141
Impuesto a los ingresos Brutos		541.048	577.835
Impuesto ley 25.413		1.086.211	924.420
Otros créditos fiscales		277.955	340.974
		135.071.034	277.026.976

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Bancos en moneda nacional		400.409	461.641
Bancos en moneda extranjera	21	241.674	441.751
Efectivo y equivalentes de efectivo		642.083	903.392

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	642.083	3.041.671
Efectivo y equivalentes de efectivo	642.083	3.041.671

NOTA 9: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No Corriente			
Otros ingresos a devengar		16.788.965	22.349.451
		16.788.965	22.349.451
Corriente			
Otros ingresos a devengar		5.064.729	6.199.466
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	788.119.242	634.655.790
		793.183.971	640.855.256

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 10: PRÉSTAMOS

	Nota	30.06.2019	31.12.2018
No corriente			
Obligaciones negociables		253.902.485	360.661.114
		253.902.485	360.661.114
Corriente			
Obligaciones negociables		45.828.895	4.659.008
Partes relacionadas	18	1.570.181.751	979.739.234
		1.616.010.646	984.398.242

Al 30 de junio de 2019, la deuda financiera total es de \$1.869 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha:

	Capital	30.06.2019 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Clase III	\$ 255.826.342	299.731.380	BADLAR + 4,25%	ARS	15 de junio de 2017	15 de junio de 2021
Subtotal		299.731.380				
<u>Otras deudas</u>						
Partes relacionadas (Nota 18)	\$ 1.212.555.314	1.570.181.751	45%	ARS		Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Subtotal		1.570.181.751				
Total deuda financiera		1.869.913.131				

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

	30.06.2019	31.12.2018
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.570.181.751	979.739.234
	1.570.181.751	979.739.234
Tasa variable		
Menos de 1 año	45.828.895	4.659.008
Entre 1 y 2 años	253.902.485	109.782.257
Entre 2 y 3 años	-	250.878.857
	299.731.380	365.320.122
	1.869.913.131	1.345.059.356

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 10: PRÉSTAMOS (Cont.)

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Pesos argentinos	1.869.913.131	1.345.059.356
	<u>1.869.913.131</u>	<u>1.345.059.356</u>

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Préstamos al inicio	1.345.059.355	504.630.283
Incorporación por fusión por absorción	-	146.137.484
Préstamos recibidos	622.908.930	-
Préstamos pagados	-	(12.775.114)
Intereses devengados	305.819.735	100.448.581
Intereses pagados	(67.265.825)	(64.462.173)
RECPAM	(336.609.064)	(91.856.209)
Préstamos al cierre	<u>1.869.913.131</u>	<u>582.122.852</u>

NOTA 11: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Impuestos y tasas	(151.273)	(232.761)
	<u>(151.273)</u>	<u>(232.761)</u>

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Honorarios	(6.254.948)	(1.482.450)
Seguros	(4.557)	(11.546)
Gastos de oficina	(468.727)	-
Impuestos y tasas	(3.761.211)	(179.564)
	<u>(10.489.443)</u>	<u>(1.673.560)</u>

NOTA 13: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Ingresos por garantías otorgadas	18	2.750.418	4.232.023
		<u>2.750.418</u>	<u>4.232.023</u>

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 14: RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(305.819.735)	(100.448.581)
Impuestos y gastos bancarios	(1.001.679)	(1.129.663)
Total gastos financieros	(306.821.414)	(101.578.244)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	763.667	2.969.726
RECPAM	197.062.722	102.202.442
Otros resultados financieros	(4.823.788)	-
Total otros resultados financieros	193.002.601	105.172.168
Total resultados financieros, neto	(113.818.813)	3.593.924

NOTA 15: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e integrado al 30 de junio de 2019 asciende a \$64.451.745.

NOTA 16: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

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

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

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

	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
Ganancia / (Pérdida) atribuible a los propietarios	1.467.608.205	(3.512.302.285)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
Ganancia / (Pérdida) por acción básica y diluida	22,77	(54,50)

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

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>30.06.2019</u>	<u>30.06.2018</u>
		<u>Ganancia / (Pérdida)</u>	
<u>Intereses perdidos</u>			
GMSA	Sociedad controlada	(236.546.665)	(13.952.708)
		<u>(236.546.665)</u>	<u>(13.952.708)</u>
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Sociedad controlada	486.141	748.017
AJSA	Sociedad controlada	159.212	244.977
GMSA	Sociedad controlada	2.105.065	3.239.029
		<u>2.750.418</u>	<u>4.232.023</u>
<u>Recupero de gastos</u>			
GECEN	Sociedad controlada	886.455	43.743
GLSA	Sociedad controlada	-	43.743
		<u>886.455</u>	<u>87.486</u>

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

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

	Naturaleza de la relación	30.06.2019	31.12.2018
Otros créditos			
No corrientes			
GECEN	Sociedad relacionada	525.754.910	241.774.381
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	22.222.336
		543.909.718	263.996.717
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Partes relacionadas	-	265.668.941
GROSA	Sociedad controlada	126.737.500	-
Anticipos directores	Partes relacionadas	-	3.962.852
GLSA	Sociedad controlada	298.374	89.813
		127.035.874	269.721.606
Préstamos			
Corrientes			
GMSA	Sociedad controlada	1.570.181.751	979.739.234
		1.570.181.751	979.739.234

c) *Préstamos recibidos de partes relacionadas*

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 30.06.2019			
GMSA	1.212.555.314	45%	Hasta \$ 2.500.000.000. Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Total en pesos	1.212.555.314		

	30.06.2019	30.06.2018
Préstamos de GMSA		
Saldo al inicio	(979.739.234)	-
Préstamos tomados	(622.908.930)	-
Préstamos incorporado por la fusión por absorción (1)	-	(146.137.483)
Intereses devengados	(236.546.665)	(13.952.708)
RECPAM	269.013.078	21.138.969
Saldo al cierre	(1.570.181.751)	(138.951.222)

(1) Saldo incorporado a través de la fusión por absorción de AISA.

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

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

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 30.06.2019
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/2012	30/05/2019	\$ 26.997.275	\$ 3.282.483
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para CTMM	14/06/2016	14/07/2019	SEK 177.000.000	SEK 7.375.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para CTI	13/09/2016	13/03/2020	SEK 175.230.000	SEK 100.147.807
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800 para CTE	13/09/2016	13/03/2020	SEK 263.730.000	SEK 140.274.513
GMSA-GFSA-CTR	Garante ⁽¹⁾	Bono internacional	Financiación de proyecto	27/07/2016	27/07/2023	USD 250.000.000	USD 250.000.000
GMSA-CTR	Garante ⁽¹⁾	Bono internacional	Financiación de proyecto	05/12/2017	27/07/2023	USD 86.000.000	USD 86.000.000
GFSA	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/03/2016	12/2023	USD 12.000.000	USD 12.000.000
AJSA ⁽²⁾	Garante	Export Development Canadá	Leasing aeronave Bombardier Inc. Model BD-100-1A10 (Challenger 350 Variant)	19/07/2017	19/07/2027	USD 16.480.000	USD 13.596.000
GMSA	Garante	Cargill Limited	Financiación de proyectos	15/02/2018	29/01/2021	USD 25.000.000	USD 20.000.000
GECEEN	Garante	Vogt Power International Inc.	Adquisición de dos calderas	12/01/2018	Con el cumplimiento de los deberes y obligaciones establecidos en el contrato	USD 14.768.000	USD 2.700.000
GECEEN	Garante	Préstamo UBS AG Stamford Branch	Financiación de proyectos	25/04/2018	20/03/2023	USD 20.000.000	USD 35.933.333
GMSA	Garante	BLC	Financiación de Proyectos	17/01/2019	18/07/2022	USD 61.244.711	USD 61.244.711

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 19: GARANTÍAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS (Cont.)

- (2) La Garantía fue proporcionada por ASA a AJSA con fecha 13 de julio de 2017 y los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas fue de \$5,3 millones.

Tras el pago de la última cuota del acuerdo de pago diferido por la adquisición de dos turbinas SGT 800 para CTMM realizado en julio y la co-emisión de las Obligaciones Negociables Clase II de GMSA y CTR, se liberan las garantías otorgadas a favor de GMSA para Siemens Industrial Turbomachinery AB respecto a la adquisición de dos turbinas SGT 800 para CTMM y CTI respectivamente y de una turbina SGT 800 para CTE.

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO

ASA mantiene al 30 de junio de 2019 un capital de trabajo negativo de \$2.276.500.205 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una disminución de \$924.065453, en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio anterior que presentaba un déficit de \$1.352.434.752.

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

NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	30.06.2019			31.12.2018
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (1)	Importe contabilizado en pesos	Importe contabilizado en pesos
			\$	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	USD 5.718	42,263	241.674	441.751
Total del Activo Corriente			241.674	441.751
Total del Activo			241.674	441.751
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas comerciales	USD 24.938	42,463	1.058.942	3.660.674
Total del Pasivo Corriente			1.058.942	3.660.674
Total del Pasivo			1.058.942	3.660.674

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

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

La composición de los créditos y deudas al 30 de junio de 2019 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Impuesto a las ganancias	Activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos
				\$		
A vencer						
1° trimestre	7.826.694	-	-	3.018.705	1.266.182	25.832.930
2° trimestre	126.806.989	-	-	-	1.266.182	-
3° trimestre	69.489	-	-	-	1.266.182	-
4° trimestre	69.489	-	-	-	1.266.183	1.590.177.716
Más de 1 año	548.567.765	1.528.876	14.623.795	-	16.788.965	253.902.485
Subtotal	683.340.426	1.528.876	14.623.795	3.018.705	21.853.694	1.869.913.131
Sin plazo establecido	298.373	-	-	-	788.119.242	-
Total	683.638.799	1.528.876	14.623.795	3.018.705	809.972.936	1.869.913.131
Que no devengan interés	683.638.799	1.528.876	14.623.795	3.018.705	809.972.936	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	1.570.181.751
A tasa variable	-	-	-	-	-	299.731.380
Total al 30.06.2019	683.638.799	1.528.876	14.623.795	3.018.705	809.972.936	1.869.913.131

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

NOTA 23: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

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

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

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

NOTA 24: HECHOS POSTERIORES

Emisión internacional de obligaciones negociables:

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

ON Clase II (co-emisión GMSA y CTR):

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

Capital: valor nominal total: USD 80 millones; valor asignado a GMSA: USD 72 millones y a CTR USD 8 millones.

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

Vencimiento: 5 de mayo de 2023.

Forma de cancelación: en diez pagos trimestrales iguales y consecutivos desde el 5 de febrero 2021 y hasta su vencimiento.

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

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

Véase mi informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO 30 DE JUNIO DE 2019

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

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

No existen.

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

No existen.

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

Ver nota 22 a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

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

Ver nota 22 a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

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

Ver nota 6 a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

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

Ver nota 18 a estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

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

Ver nota 18 a estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Valores corrientes

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

No aplica.

Bienes de uso

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

No existen.

Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos. No existen.

Participación en otras sociedades

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

Ver nota 6 a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

Valores recuperables

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

No existen.

Seguros

12. Conceptos asegurados:

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

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

Tipo de riesgo	Monto asegurado 06-2019	Monto asegurado 12-2018
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 732.280.000	USD 878.146.978
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 186.224.630	USD 218.067.940
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 462.000.000	USD 466.000.000
Todo riesgo construcción ampliación central – Alop	USD 150.986.000	USD 150.986.000
Responsabilidad civil (obra)	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 11.000.000	USD 11.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 18.000.000	USD 18.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 30.000.000	USD 30.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 133.000.000	USD 133.000.000
Transporte mercado nacional / internacional	USD 20.000.000	USD 20.000.000
Automotor	\$ 9.009.000	\$ 6.959.140
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Caución directores	\$ 2.050.000	\$ 2.000.000
Caución derechos aduaneros	\$ 150.346.919	\$ 328.608.005
Caución anticipos financieros	-	-
Caución ejecución contratos	\$ 551.030	\$ 430.000
Caución ENES	\$ 368.097.298	\$ 468.930.790
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 1.866.099.486	\$ 871.128.516
Caución garantía de mantenimiento de ofertas en proyectos	-	-
Caución judicial	\$ 10.705.473	\$ 31.421.169
Caución ambiental	\$ 105.716.904	\$ 96.259.696
Seguro técnico equipos	USD 433.084	USD 396.005
Vida - Vida obligatorio	\$ 68.750	\$ 55.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

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

Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Todo riesgo construcción y Alop:

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

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

Responsabilidad civil:

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

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

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

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

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

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

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

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

Seguros de transportes:

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Seguros de Accidentes personales:

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

Seguro Automotor:

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

Caución Directores:

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Garantías Aduaneras:

Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Anticipo Financiero:

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

Caución de Ejecución de Contrato:

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

Caución Ambiental:

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

Caución garantía de mantenimiento de ofertas en proyectos:

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Caución Judicial:

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

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

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

Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 68.750, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

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

Seguro de Vida Colectivo:

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

Contingencias positivas y negativas

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

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente.

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

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

15. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

Ver nota 16 a los estados financieros separados condensados intermedios al 30 de junio de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, y del resultado integral por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

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



Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

A handwritten signature in red ink, appearing to be the initials "M" or "W", is written over the text of item b) in the list above.



- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 30 de junio de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 106 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 106 F° 169

 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 09/08/2019 010 T. 79 Legalización: N° 423050
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 09/08/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO tiene registrada en la matrícula CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de Soc. T° F°

N° H 3134833

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

 DR. MARCELO E. DEMAYO
CONTADOR PÚBLICO (UBA)

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado de resultados integrales por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

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

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



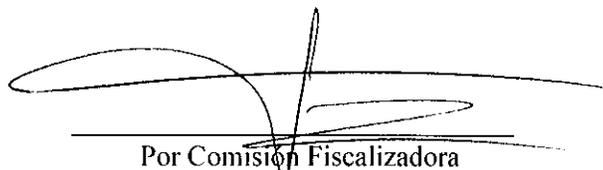
financieros separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una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

4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular