

CT BARRAGÁN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

CT BARRAGÁN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

Índice

Memoria

Glosario de términos

Estados Financieros

Estado de Resultado Integral

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

CT BARRAGÁN S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

<u>Términos</u>	<u>Definiciones</u>
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BNA	Banco de la Nación Argentina
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo Combinado
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTEB	Central Térmica Ensenada de Barragán
ENARSA/IEASA	Integración Energética Argentina S.A. (ex Energía Argentina S.A.)
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
IPC	Índice de precios al consumidor
IPIM	Índice de precios internos al por mayor
La Sociedad / CTB	CT Barragán S.A.
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MLC	Mercado Libre de Cambios
MW	Megavatio
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ONs	Obligaciones Negociables
PACOGEN	Pampa Cogeneración S.A.
PESA/Pampa	Pampa Energía S.A.
SE	Secretaría de Energía
SEE	Secretaría de Energía Eléctrica
SRRYME	Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
TG	Turbina a Gas
TGS	Transportadora de Gas del Sur S.A.
US\$	Dólares estadounidenses
VRD	Valores Representativos de Deuda

CT BARRAGÁN S.A.

Estados Financieros

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

Domicilio legal: Maipú 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Producción y generación de energía eléctrica

**Fechas de inscripción en el Registro
Público de comercio:**

Del contrato social: 28 de noviembre de 2008
De la última modificación: 26 de julio de 2019

**Número de inscripción en la Inspección
General de Justicia:** 1.809.773

**Fecha de vencimiento del Estatuto o
Contrato Social:** 27 de noviembre de 2107

Sociedades co-controlantes: Pampa – YPF

**Porcentaje de participación de cada
sociedad co-controlante sobre el capital y
los votos:** 50%

Capital social:

Clases de Acciones	Suscripto e Integrado en \$
Acciones ordinarias escriturales V/N \$ 1 y con derecho a un voto por acción, en circulación	
Clase "A"	4.279.033.952
Clase "B"	4.279.033.952
	8.558.067.904

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzman
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Estado de Resultado Integral

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresado en millones de pesos

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
Ingresos por ventas	6	16.786	12.899
Costo de ventas	7	(3.667)	(2.211)
Resultado bruto		13.119	10.688
Gastos de administración	8.1	(242)	(188)
Otros ingresos operativos	8.2	723	574
Otros egresos operativos	8.2	(312)	(192)
Resultado operativo		13.288	10.882
Ingresos financieros	8.3	5	9
Gastos financieros	8.3	(420)	(1.299)
Otros resultados financieros	8.3	635	3.705
Total resultados financieros, neto		220	2.415
Resultado antes de impuestos		13.508	13.297
Impuesto a las ganancias	8.4	(4.091)	(3.769)
Ganancia del ejercicio		9.417	9.528
Otro resultado integral			
<i>Conceptos que no serán reclasificados a resultados</i>			
Resultados relacionados a planes de beneficios definidos		2	1
Impuesto a las ganancias		(1)	-
Diferencia de conversión		7.243	6.850
Otro resultado integral del ejercicio		7.244	6.851
Ganancia integral del ejercicio		16.661	16.379
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:			
Ganancia total por acción básica y diluida	11.2	1,10	1,11

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzman
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	9.1	72.306	47.689
Total del activo no corriente		<u>72.306</u>	<u>47.689</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		975	1.010
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10.1	3.074	1.770
Instrumentos financieros derivados		5	-
Créditos por ventas y otros créditos	10.2	6.814	5.032
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.3	2.466	3.352
Total del activo corriente		<u>13.334</u>	<u>11.164</u>
Total del activo		<u>85.640</u>	<u>58.853</u>
PATRIMONIO			
Capital social	11.1	8.558	8.558
Reserva legal		712	120
Reserva facultativa		12.454	1.523
Otro resultado integral		11.989	8.274
Resultados no asignados		12.946	11.523
Total del patrimonio		<u>46.659</u>	<u>29.998</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto diferido, neto	9.2	4.191	4.588
Planes de beneficios definidos	10.6	58	33
Préstamos	10.4	20.574	12.981
Total del pasivo no corriente		<u>24.823</u>	<u>17.602</u>
PASIVO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias		4.458	925
Cargas fiscales	10.5	437	149
Planes de beneficios definidos	10.6	11	7
Remuneraciones y cargas sociales a pagar		119	80
Préstamos	10.4	7.615	9.100
Deudas comerciales y otras deudas	10.7	1.518	992
Total del pasivo corriente		<u>14.158</u>	<u>11.253</u>
Total del pasivo		<u>38.981</u>	<u>28.855</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>85.640</u>	<u>58.853</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzmán
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	Aporte de los propietarios	Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otro resultado integral	Resultados no asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.558	-	-	3.418	1.643	13.619
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	120	1.523	-	(1.643)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	9.528	9.528
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	4.856	1.995	6.851
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8.558	120	1.523	8.274	11.523	29.998
Constitución de Reserva legal y facultativa	-	592	10.931	-	(11.523)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	9.417	9.417
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	3.715	3.529	7.244
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.558	712	12.454	11.989	12.946	46.659

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzman
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresado en millones de pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Flujos de efectivo de las actividades operativas:			
Ganancia del ejercicio		9.417	9.528
Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas	12.1	5.239	1.689
Cambios en activos y pasivos operativos	12.2	787	(1.926)
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas		<u>15.443</u>	<u>9.291</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(11.640)	(4.978)
(Pago por compra) cobro por venta de títulos de deuda, neto		(2.799)	3.502
Rescate de fondos comunes de inversión, neto		129	1.558
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de inversión		<u>(14.310)</u>	<u>82</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Toma de préstamos	10.4	18.930	-
Pago de préstamos	10.4	(9.445)	-
Pago de intereses por préstamos	10.4	(2.107)	(2.277)
Pago por rescate de VRDs	10.4	<u>(9.546)</u>	<u>(10.070)</u>
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación		<u>(2.168)</u>	<u>(12.347)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.035)</u>	<u>(2.974)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	10.3	3.352	92
Diferencia de cambio y de conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		149	6.234
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.035)</u>	<u>(2.974)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	10.3	<u>2.466</u>	<u>3.352</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzman
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Información general

La Sociedad es co-controlada por YPF y Pampa, y es poseedora del fondo de comercio de CTEB.

CTEB, que se encuentra ubicada en el polo petroquímico de la localidad de Ensenada - Provincia de Buenos Aires, está conformada por dos turbinas de gas a ciclo abierto y una potencia instalada de 567 MW, con el compromiso de alcanzar el cierre de ciclo aumentando la potencia instalada a 847 MW.

Tanto el ciclo abierto como el ciclo cerrado cuentan con contratos de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución N° 220/07, el primero con vencimiento el 27 de abril de 2022, y el segundo por un plazo de 10 años a partir de la operación comercial del ciclo combinado. Asimismo, la energía no comprometida bajo los contratos con CAMMESA es remunerada en el mercado spot.

Pampa será responsable del gerenciamiento de la operación de CTEB hasta 2023 e YPF a través de su subsidiaria YPF Energía Eléctrica S.A., supervisará las obras necesarias para que CTEB opere a ciclo combinado. Los servicios serán prestados de forma rotativa entre YPF y Pampa por periodos de 4 años.

1.2 Contexto económico en el que opera la Sociedad

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

Como consecuencia de la irrupción de la pandemia COVID-19 en marzo de 2020 originada por el "Coronavirus", la mayoría de los gobiernos en todo el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, implementaron medidas drásticas para contener su propagación, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población, paralizando temporalmente la actividad económica no esencial y provocando una marcada disminución en los niveles de producción y actividad económica.

Durante 2021, como consecuencia del nuevo incremento en el nivel de contagios, los gobiernos de varios países en el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, reimplementaron temporalmente algunas medidas, incluyendo ciertas restricciones en la circulación de la población.

En cuanto a las medidas que afectan de manera directa la situación económico-financiera del sector de generación, es importante destacar que, la Resolución SE N° 440/21 dispuso, un incremento del 29%, a partir de la transacción económica de febrero 2021, en los valores de la remuneración spot (ver Nota 2) cuya actualización se encontraba suspendida desde el mes de marzo de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 1: (Continuación)

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo que se vio profundizado con la irrupción de la pandemia COVID-19, verificándose en el ámbito local una caída acumulada del 9,9% del Producto Bruto Interno durante 2020, y un crecimiento previsto del 9,7% para 2021 en línea con la recuperación de los niveles de producción y actividad económica, una inflación acumulada del 36,1% y 50,9% (IPC) para el ejercicio 2020 y 2021, respectivamente, y una depreciación del 40,5% y del 22,1% del peso frente al dólar estadounidense para 2020 y 2021, respectivamente, de acuerdo con el tipo de cambio del BNA. Asimismo, se impusieron mayores restricciones cambiarias (ver Nota 2.5), las cuales afectan el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2: MARCO REGULATORIO

2.1 Contratos de abastecimiento con CAMMESA

Con el fin de incentivar nuevas inversiones para aumentar la oferta de generación, la SE dictó la Resolución N° 220/07, en la cual faculta a CAMMESA a suscribir Contratos 220 con los Agentes Generadores del MEM por la energía producida con nuevo equipamiento de generación. La modalidad de contratación es a largo plazo y el precio a pagar por CAMMESA deberá remunerar la inversión realizada por el agente con una tasa de retorno aceptada por la SE.

La Sociedad, cuenta con dos contratos de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución SE N° 220/07: (i) de fecha 26/03/2009 con vencimiento el 27/04/2022 para el ciclo abierto, y (ii) de fecha 26/03/2013 por un plazo de 10 años a partir de la operación comercial del ciclo combinado.

Asimismo, la energía no comprometida bajo los contratos con CAMMESA es remunerada en el mercado spot.

2.2 Remuneración por ventas al mercado spot

La Resolución SRRYME N° 1/19, aplicable a partir de marzo de 2019, estableció conceptos remunerativos, por tecnología y escala, con precios en dólares estadounidenses abonados en pesos, conforme al tipo de cambio del BCRA.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Con fecha 27 de febrero de 2020, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución SE N° 31/20, que modificó el esquema remunerativo establecido en la Resolución SRRYME N° 1/19, en los siguientes aspectos: i) redujo los valores en dólares de la remuneración por disponibilidad de potencia, manteniendo los valores de la remuneración por energía generada y operada; ii) trasladó los valores de las remuneraciones a pesos argentinos a una tasa de cambio de 60 \$/US\$; y iii) fijó una remuneración adicional, en pesos, para la potencia generada en aquellas horas de máximo requerimiento térmico del mes, considerando la potencia generada media en generadores térmicos, y la potencia operada media en generadores hidroeléctricos.

Por otro lado, la Resolución SE N° 31/20, estableció un esquema de actualización de la remuneración mensual, considerando un factor que contemplaba un ajuste del 60% por IPC y del 40% por IPIM. Sin embargo, con fecha 8 de abril de 2020, a través de la Nota N° 2020-24910606-APN-SE#MDP, la SE instruyó a CAMMESA a posponer la aplicación del mecanismo de ajuste automático citado.

Con fecha 19 de mayo de 2021, la Resolución SE N° 440/21 dispuso un incremento en los valores de la remuneración de la generación spot del 29%, y derogó la aplicación del mecanismo de ajuste automático establecido en la Resolución SE N° 31/20. Dicho incremento a ser aplicado a partir de la transacción económica de febrero de 2021, siempre que el generador renuncie/desista de los reclamos administrativo/judiciales interpuestos contra la falta de aplicación de la fórmula de ajuste automática prevista en la Resolución SE N° 31/20 en un plazo de 30 días desde su publicación, o bien, a partir del mes en que el generador presente el desistimiento/renuncia, si fuera posterior. La renuncia incluye la obligación de desarticular cualquier reclamo interpuesto por los accionistas del agente generador por la no aplicación del mecanismo de ajuste automático previsto en la Resolución SE N° 31/20, ya sea en Argentina como en el exterior.

La Sociedad presentó el desistimiento/renuncia en el plazo de 30 días antes indicado.

2.2.1. Remuneración por Disponibilidad de la Potencia

Se estableció una remuneración mínima de potencia por tecnología y escala y se habilitó a los agentes generadores, cogeneradores y autogeneradores titulares de centrales térmicas convencionales a ofrecer compromisos de disponibilidad garantizada por la potencia y energía de sus unidades no comprometidas bajo los contratos de ventas con grandes usuarios en el MAT y contratos de abastecimiento con CAMMESA.

Los compromisos de disponibilidad se ofertan por períodos trimestrales: a) verano (diciembre a febrero); b) invierno (junio a agosto) y c) “resto”, conformado por dos trimestres (marzo a mayo y septiembre a noviembre), siendo la remuneración de la potencia para generadores térmicos con compromisos proporcional a su cumplimiento.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

La remuneración mínima aplicable a los generadores sin compromiso de disponibilidad por resolución es la siguiente:

Tecnología / Escala	SRRYME N° 1/19 (US\$ / MW-mes)	SE N° 31/20 (\$ / MW-mes)	SE N° 440/21 (\$ / MW-mes)
CC Grande Capacidad > 150 MW	3.050	100.650	129.839
TV Grande Capacidad > 100 MW	4.350	143.550	185.180
TV Chica Capacidad ≤ 100 MW	5.200	171.600	221.364
TG Grande Capacidad > 50 MW	3.550	117.150	151.124

La remuneración de la potencia garantizada para los generadores con compromisos de disponibilidad por resolución es la siguiente:

Período	SRRYME N° 1/19 (US\$ / MW-mes)	SE N° 31/20 (\$ / MW-mes)	SE N° 440/21 (\$ / MW-mes)
Verano – Invierno	7.000	360.000	464.400
Otoño - Primavera	5.500	270.000	348.300

En el caso de centrales térmicas con potencia instalada menores e iguales a los 42 MW en su conjunto, conforme resolución vigente, se aplica una remuneración mínima de 402.480 \$/MW-mes y una remuneración de 541.800 \$/MW-mes y 425.700 \$/MW-mes para la potencia garantizada en los periodos verano-invierno y otoño-primavera, respectivamente.

Asimismo, se aplica sobre la remuneración de la potencia, un coeficiente derivado del factor de utilización promedio de los últimos doce meses de la unidad: con un mínimo del 70% del factor de utilización, se percibe el 100% del pago por potencia; entre un 30% y 70% de utilización, se percibe entre el 70% y el 100% del pago por potencia; y si el factor de uso es menor al 30%, se percibe el 70% del pago por potencia hasta enero 2020 y el 60% del pago por potencia a partir de febrero 2020 (ver medida transitoria en Nota 2.2.3).

Por último, se estableció una remuneración adicional de 2.000 US\$/MW-mes, tendiente a incentivar los compromisos de disponibilidad en los períodos de mayor requerimiento del sistema que fue eliminada a partir de marzo de 2019. Posteriormente, a partir de febrero de 2020, se estableció una nueva remuneración adicional para las horas de máximo requerimiento térmico del mes (hmrt), que corresponde a las 50 horas en las que se registre el mayor despacho de generación térmica de cada mes dividido en dos bloques de 25 horas cada uno, aplicándose a la potencia generada media los siguientes precios:

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Período	SE N° 31/20		SE N° 440/21	
	Primeras 25 horas (\$ / MW-hmrt)	Segundas 25 horas (\$ / MW-hmrt)	Primeras 25 horas (\$ / MW-hmrt)	Segundas 25 horas (\$ / MW-hmrt)
Verano – Invierno	45.000	22.500	58.050	29.025
Otoño - Primavera	7.500	-	9.675	-

2.2.2 Remuneración por Energía Generada y Operada

En caso de los generadores térmicos, se estableció una remuneración por energía generada, dependiendo del tipo de combustible y una remuneración por energía operada conforme el siguiente detalle:

Remuneración	SRRYME N° 1/19 (US\$ / MWh)	SE N° 31/20 (\$ / MWh)	SE N° 440/21 (\$ / MWh)
Energía generada	Entre 4 y 7	Entre 240 y 420	Entre 310 y 542
Energía operada	1,4	84	108

Cabe destacar que, en caso de que la unidad de generación térmica se encuentre despachada fuera del despacho óptimo, se reconocerá como remuneración por energía generada al 60% de la potencia neta instalada, independientemente de la energía entregada por la unidad.

2.2.3 Remuneración adicional transitoria

Con fecha 2 de noviembre de 2021, la Resolución SE N° 1.037/21 dispuso: (i) la creación de una cuenta de exportaciones en el fondo de estabilización del MEM en la cual se acumularán los ingresos provenientes de las operaciones de exportación de energía eléctrica realizadas por CAMMESA a partir de las transacciones económicas del mes de septiembre de 2021 para el financiamiento de obras de infraestructura energética; y (ii) un reconocimiento adicional y transitorio en la remuneración prevista por la Resolución SE N° 440/21 para las transacciones económicas comprendidas entre el 1 septiembre de 2021 y el 28 de febrero de 2022. Con fecha 9 de noviembre de 2021, la SE mediante Nota NO-2021-108163338-APN-SE#ME, instruyó a CAMMESA a asumir que los generadores alcanzados cuentan con un factor de uso del 70%, por lo que se liquidaría el 100% de la remuneración de potencia y agregó un monto adicional equivalente a 1.000 \$/MWh de energía exportada que se distribuirá en forma proporcional a la energía generada mensualmente por cada generador.

2.2.4 Suspensión de contratos en el MAT

Se mantiene vigente la suspensión de los contratos en el MAT (excluidos los que se deriven de un régimen de remuneración diferencial) dispuesta por la Resolución SE N° 95/13.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

2.3 Restructuración de los activos del Estado Nacional en el sector energético

El Estado Nacional modificó la política adoptada por la administración anterior con relación a la reestructuración de activos del sector energético y derogó las disposiciones del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 882/17 que dispuso la venta de CTEB, CT Brigadier López, CT Manuel Belgrano II, la participación accionaria de IEASA en Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A., la participación accionaria del Estado Nacional en Central Dique; CTG, Central Puerto, CT Patagónicas, TRANSPA, Dioxitek y los derechos que le corresponden al Estado Nacional en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A., Termoeléctrica José de San Martín S.A., Termoeléctrica Vuelta de Obligado y Termoeléctrica Guillermo Brown. En opinión de la Gerencia de la Sociedad, la derogación dispuesta no afectaría los derechos adquiridos por la Sociedad en el proceso de transferencia de fondo de comercio de CTEB.

Adicionalmente, dispuso la transferencia de las acciones del Estado Nacional en Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. y Termoeléctrica José de San Martín S.A., en favor de IEASA. Las utilidades que reciba IEASA deberán ser invertidas en proyectos de infraestructura energética.

Finalmente, otorgó a IEASA los permisos exploratorios de las áreas offshore MLO_115 y MLO_116 y dispuso la emisión de avales del Tesoro Nacional para garantizar el contrato de adquisición de gas natural con Bolivia.

2.4 Regulaciones tributarias - Principales reformas fiscales

Por medio de la Ley N° 27.430 y la Ley N° 27.541, se introdujeron varios cambios en el tratamiento de impuestos, cuyos componentes clave son los siguientes:

2.4.1 Alicuota de Impuesto a las ganancias

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 27.430, la alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reduciría gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive. Sin embargo, la Ley N° 27.541, suspendió la reducción de la tasa prevista para el ejercicio fiscal 2020, manteniendo la alícuota del 30%.

Con fecha 16 de junio de 2021, se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.630, que modificó la alícuota del impuesto a las ganancias aplicable con vigencia para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021. La ley establece la aplicación de un esquema escalonado de alícuotas y, de corresponder, un impuesto fijo de acuerdo con el nivel de ganancia neta imponible acumulada: (i) para ganancias netas acumuladas de hasta \$ 5 millones establece una alícuota del 25%; (ii) para ganancias netas acumuladas de entre \$ 5 y \$ 50 millones, establece un impuesto fijo de \$ 1,25 millones más una alícuota del 30% sobre el excedente de \$ 5 millones; y (iii) para ganancias netas acumuladas superiores a \$ 50 millones, establece un impuesto fijo de \$ 14,75 millones más una alícuota del 35% sobre el excedente de \$ 50 millones. El monto de las ganancias netas acumuladas se ajustará anualmente, a partir del 1 de enero de 2022, considerando la variación anual del IPC publicada por el INDEC.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

Se ha registrado en los presentes Estados Financieros los impactos que estos cambios generan en el impuesto corriente y en el impuesto diferido, considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la realización de dichos activos y pasivos diferidos en la línea “Efecto por cambio de tasa en impuesto diferido” dentro del rubro “Impuesto a las ganancias”, del Estado de Resultados Integral (Nota 8.4).

2.4.2 Impuesto a los dividendos

La Ley N° 27.430, introdujo 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, están 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, estarían sujetos a una retención del 13%.

Sin embargo, con motivo de las modificaciones introducidas por la Ley N° 27.541 y la Ley N° 27.630, la alícuota de retención del 7% se mantiene sin modificaciones para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

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).

2.4.3 Ajuste por inflación fiscal

La Ley N° 27.430 establece las siguientes reglas para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias:

- (i) la actualización del costo para bienes adquiridos o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, considerando las variaciones porcentuales del IPC que suministre el INDEC; y
- (ii) la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias cuando se verifique un porcentaje de variación -del índice de precios mencionado- acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%), o bien, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

La Ley N° 27.541 dispone que el ajuste por inflación positivo o negativo que se determine como consecuencia de la aplicación del ajuste dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

La Sociedad determina y registra el impacto del ajuste por inflación fiscal para cada uno de los ejercicios fiscales en los que resulte de aplicación el mismo, considerando la pauta anual prevista por la Ley N° 27.430 (ver Nota 8.4).

2.4.4 Impuesto al valor agregado

Se establece un procedimiento para la devolución de los créditos fiscales originados en inversiones en bienes de uso, que luego de transcurridos 6 meses desde su cómputo, no hubieran sido absorbidos por débitos fiscales generados por la actividad.

2.5 Regulaciones de acceso al MLC

Durante el 2020, el BCRA, con el objetivo de regular los ingresos y egresos en el MLC a efectos de mantener la estabilidad cambiaria y proteger las reservas internacionales ante el alto grado de incertidumbre y volatilidad del tipo de cambio, incluyendo restricciones relacionadas, con la operatoria de activos bursátiles por parte de las sociedades y la disposición de activos líquidos en el exterior.

A principios de 2021, el BCRA, dispuso una serie de medidas tendientes a flexibilizar el acceso al MLC, particularmente para: (i) favorecer el canje o la financiación de pasivos del sector privado con el exterior que hayan sido ingresados y liquidados por el MLC y concertados a partir del 7 de enero de 2021, (ii) girar divisas al exterior en concepto de utilidades y dividendos a accionistas no residentes, a partir del segundo año de la inversión, para operaciones ingresadas y liquidadas por el MLC con destino en la financiación de proyectos en el marco del Plan GasAr, entre otras cuestiones. No obstante, con posterioridad, el BCRA prorrogó la vigencia de las medidas dispuestas durante el año 2020 y adoptó nuevas restricciones para el acceso al MLC.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

En tal sentido, continua vigente la obligación de presentación de una declaración jurada para poder acceder al MLC en materia de egresos, sin la conformidad previa del BCRA, dejando constancia que la totalidad de las tenencias de moneda extranjera en el país se encuentran depositadas en cuentas en entidades financieras locales y que no se poseen activos externos líquidos disponibles por un monto superior a US\$ 100.000. En caso que dichos activos externos líquidos disponibles superen los US\$ 100.000 pero incluyan fondos de reserva o garantía constituidos en virtud de contratos de endeudamiento u operaciones con derivados concertadas en el exterior, que no puedan ser utilizados se deberá presentar una declaración jurada adicional. A estos fines serán considerados activos externos líquidos, entre otros: las tenencias de billetes y monedas en moneda extranjera, disponibilidades en oro amonedado o en barras de buena entrega, depósitos a la vista en entidades financieras del exterior y otras inversiones que permitan obtener disponibilidad inmediata de moneda extranjera (por ejemplo, inversiones en títulos públicos externos, fondos en cuentas de inversión en administradores de inversiones radicados en el exterior, criptoactivos, fondos en cuentas de proveedores de servicios de pago, etc.). Mientras que no serán considerados activos externos líquidos disponibles aquellos fondos depositados en el exterior que no pudiesen ser utilizados por el cliente por tratarse de fondos de reserva o de garantía constituidos en virtud de las exigencias previstas en contratos de endeudamiento con el exterior o de fondos constituidos como garantía de operaciones con derivados concertadas en el exterior.

Asimismo, se mantiene la obligación de ingresar y liquidar en el MLC, en caso de haber solicitado acceso al mismo, y dentro de los cinco días hábiles de su puesta a disposición, aquellos fondos que se reciban en el exterior originados en el cobro de préstamos otorgados a terceros, el cobro de depósitos a plazo o de la venta de cualquier tipo de activo, cuando el activo hubiera sido adquirido, el depósito constituido o el préstamo otorgado con posterioridad al 28 de mayo de 2020.

En cuanto a la operatoria de activos bursátiles, se ampliaron las restricciones relativas a las operaciones de canje y a las adquisiciones de títulos emitidos por no residentes estableciendo: (i) la restricción, a partir del momento que se requiere acceso al MLC, para realizar operaciones en el país de ventas de títulos valores emitidos por residentes con liquidación en moneda extranjera o canjes de títulos valores emitidos por residentes por activos externos o transferencias de los mismos a entidades depositarias del exterior o la adquisición en el país con liquidación en pesos de títulos valores emitidos por no residentes por el plazo de 90 días previos y posteriores al requerimiento y la presentación de una declaración jurada al respecto; y (ii) que las transacciones de títulos valores concertadas en el exterior y los títulos valores adquiridos en el exterior no podrán liquidarse en pesos en el país. Así como también, se dispuso como requisito adicional para el acceso al MLC la presentación de una declaración jurada adicional, si el cliente es persona jurídica, donde conste: (a) el detalle de las personas humanas o jurídicas que ejercen un control directo sobre el cliente, según las normas del BCRA; y (b) que en el día en que se solicita el acceso al MLC y en los 90 días corridos anteriores no se entregaron en Argentina fondos en moneda local ni otros activos locales líquidos, a ninguna persona humana o jurídica que ejerza un control directo sobre ella, salvo aquellos directamente asociados a operaciones habituales de adquisición de bienes y/o servicios. El requisito indicado en el punto (b) se podrá considerar cumplido si el cliente presenta una declaración jurada respecto a operaciones con títulos valores de cada una de dichas personas humanas o jurídicas, conforme la normativa cambiaria vigente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 2: (Continuación)

En lo que respecta a importaciones, se requiere la conformidad previa del BCRA para acceder al MLC para la realización de pagos de importaciones de ciertos bienes o cancelación del capital de deudas originadas en la importación de bienes por parte de las empresas. Adicionalmente y previo a dar curso a pagos de importaciones de bienes, las entidades financieras deberán constatar que la declaración jurada solicitada al cliente resulte compatible con los datos existentes en el BCRA. Además, se extendió hasta el 30 de junio de 2022 inclusive, la necesidad de conformidad previa del BCRA para el acceso al MLC en caso de (i) cancelación del capital de endeudamientos financieros con partes vinculadas en el exterior; y (ii) realización de pagos de importaciones de ciertos bienes, excepto que se verifiquen ciertas situaciones como son la presentación de una declaración jurada del cliente de que el monto total de pagos asociados a importaciones de bienes cursados a través del MLC no supere US\$ 250 mil; o se trate de un pago diferido de importaciones de bienes que corresponda a operaciones que se hayan embarcado a partir del 1 de julio de 2020 o que habiendo sido embarcadas con anterioridad no hubieran arribado al país antes de esa fecha; o corresponda a un pago a la vista de o de deuda comercial sin registro de ingreso aduanero para importación de los insumos para utilizarse en la elaboración de bienes en el país.

Por otro lado, el BCRA extendió la obligación de presentar un plan de refinanciación para ciertos endeudamientos y vencimientos de capital programados hasta el 30 de junio de 2022, en función de los siguientes criterios: (i) el acceso al MLC por hasta el 40% del monto de capital, en el plazo original; y (ii) la refinanciación del capital restante, con nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años. En el marco de dicho proceso de refinanciación, se admite el acceso al MLC para precancelación de capital, intereses o canje de deuda, con una antelación de hasta 45 días corridos a la fecha de vencimiento, siempre y cuando se verifique la totalidad de las condiciones requeridas por la norma.

Adicionalmente, el BCRA creó un registro de información cambiaria de exportadores e importadores de bienes como requisito para acceder al MLC para realizar operaciones de egresos de divisas, incluidos canjes y arbitrajes.

Finalmente, el BCRA extendió con iguales definiciones y condiciones la “Certificación de aumento de las exportaciones de bienes en el año 2021” para aquellos exportadores de bienes que registren aumentos en el año 2022 respecto al año 2021. En el caso de las importaciones, agregó como requisito adicional para el acceso al MLC para el pago servicios prestados por no residentes, la presentación de una nueva declaración jurada efectuada a través del Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES), exceptuando ciertas operaciones (servicios de flete, servicios del gobierno, entre otros).

Para obtener más información sobre las políticas cambiarias de Argentina puede visitar el sitio web del Banco Central: www.bcra.gov.ar.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 3: BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros están expresados en millones de pesos y han sido preparados de acuerdo con las NIIF, emitidas por el IASB y han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 3 de marzo de 2022. En la Nota 4 se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros, las cuales se han aplicado de manera uniforme.

La presente información financiera ha sido preparada bajo la convención del costo histórico, excepto por la medición de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 que se exponen a efectos comparativos surgen de los Estados Financieros a dicha fecha, ciertas reclasificaciones no significativas han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los Estados Financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

NOTA 4: POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1 Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que son de aplicación efectiva al 31 de diciembre de 2021 y han sido adoptadas por la Sociedad

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1 de enero de 2021:

- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, NIC 39 “Instrumentos financieros: Presentación”, NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIIF 4 “Contratos de seguros” y NIIF 16 “Arrendamientos” (modificadas en agosto de 2020).
- NIIF 16 “Arrendamientos” (modificada en marzo de 2021)

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

- NIIF 17 “Contratos de seguros”: emitida en mayo de 2017 y modificada en junio de 2020. Reemplaza a la NIIF 4 introducida como norma provisional en 2004 con la dispensa de llevar a cabo la contabilidad de los contratos de seguros utilizando las normas de contabilidad nacionales, resultando en múltiples enfoques de aplicación. La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar relacionada con contratos de seguros y es aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15. La Sociedad estima que la aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”: modificada en enero, julio de 2020 y febrero 2021. Incorpora modificaciones relativas a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes y a la información a revelar sobre políticas contables. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de la misma no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: modificada en mayo de 2020. Incorpora referencias a las definiciones de activos y pasivos del nuevo Marco Conceptual y aclaraciones relacionadas con activos y pasivos contingentes en los que se incurra por separado de los asumidos en una combinación de negocios. Aplica a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022 y admite adopción anticipada.

- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2018-2020: las modificaciones fueron emitidas en mayo de 2020 y resultan aplicables para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022. La aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 16 “Propiedades, planta y equipos”: modificada en mayo de 2020. Incorpora modificaciones respecto al reconocimiento de inventarios, ventas y costos de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2022, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

- NIC 8 “Políticas Contables”: modificada en febrero de 2021. Clarifica el tratamiento de las estimaciones requeridas en la aplicación de las políticas contables. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

- NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”: modificada en mayo de 2021. Incorpora modificaciones respecto al reconocimiento del impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única, dando lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe. Las modificaciones son aplicables a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo la adopción anticipada. La aplicación de las mismas no impactará en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

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

4.3.1 Moneda funcional y de presentación

La información incluida en los estados financieros se registra en Dólares estadounidenses que es la moneda funcional de Sociedad, es decir, la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad y, conforme los requerimientos de CNV, se presenta en pesos, moneda de curso legal en Argentina.

4.3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de cada transacción o valuación, cuando los conceptos de las mismas son remediados. Las ganancias y pérdidas generadas por las diferencias en el tipo de cambio de las monedas extranjeras resultantes de la liquidación de partidas monetarias y de la conversión de partidas monetarias al cierre del ejercicio utilizando la tasa de cambio de cierre, son reconocidas dentro de los resultados financieros en el estado de resultado integral, a excepción de los montos que son capitalizados.

4.3.3 Conversión a moneda de presentación

Los resultados y posición financiera de la Sociedad, se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera al cierre de cada período:

- los activos y pasivos son trasladados a los tipos de cambio de cierre;
- los resultados son trasladados a los tipos de cambio transaccionales
- los resultados por conversión de moneda funcional a moneda de presentación son reconocidos en “Otros resultados integrales”.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.3.4 Clasificación de Otros resultados integrales dentro del patrimonio de la Sociedad

La Sociedad clasifica y acumula directamente en la cuenta de resultados acumulados, dentro del patrimonio, las diferencias de conversión generadas por los resultados (acumulados al inicio y del ejercicio).

Como consecuencia de la aplicación de la política descrita la conversión de moneda funcional a una moneda distinta de presentación no modifica la forma en que se miden los elementos subyacentes, preservando los montos, tanto de resultados como capital a mantener, medidos en la moneda funcional en la que se generan.

4.4 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, se valúan siguiendo el modelo del costo. Se registran a costo de adquisición, menos la depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumuladas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados fluyan a la Sociedad y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

El costo de las obras en curso cuya construcción se prolonga en el tiempo incluye, de corresponder, los costos financieros devengados por la financiación con capital de terceros y los costos asociados al proceso de puesta en marcha, de los cuales se deduce cualquier ganancia obtenida en el transcurso de dicho proceso por la venta de producciones con valor comercial.

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder.

El valor residual y las vidas útiles remanentes de los activos son revisados, y ajustados en caso de corresponder a cada cierre de ejercicio. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, el importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las ganancias y pérdidas por ventas de propiedades, planta y equipo se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien.

4.4.1 Depreciaciones y vidas útiles

La depreciación de los activos es calculada usando el método de línea recta, con excepción de turbinas y equipos de generación de electricidad (incluyendo cualquier componente significativo identificable) que son depreciadas por unidades de producción.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

A continuación, se indican las vidas útiles estimadas:

Edificios: 50 años

Maquinarias, instalaciones: entre 10 y 29 años

Muebles y útiles: entre 5 y 10 años

En caso de corresponder, el método de depreciación es revisado y ajustado a cada cierre de ejercicio.

4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos no financieros se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros podría no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso de un activo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que se generan flujos de efectivo identificables por separado que son independientes de los flujos de otros activos o grupo de activos (UGEs).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros (distintos de la llave de negocio) que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

4.6 Activos financieros

4.6.1 Clasificación

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- i. aquellos que se miden posteriormente a valor razonable, y
- ii. aquellos que se miden posteriormente a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

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

La sociedad reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.6.2 Reconocimiento y baja

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se registran en la fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo de los activos han expirado o se han transferido y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

4.6.3 Medición

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

Las ganancias o pérdidas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a valor razonable y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados y se presentan dentro del concepto “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros” en la línea Otros resultados financieros, en el estado de resultado integral. Aquellas generadas por inversiones en instrumentos de deuda que se miden posteriormente a costo amortizado y que no forman parte de una transacción de cobertura se reconocen en resultados cuando el activo financiero es dado de baja o se deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad mide posteriormente todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados en la medida que representen un retorno sobre la inversión.

4.6.4 Deterioro del valor de los activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales, de corresponder.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre los créditos por ventas y otros créditos con características de riesgo similar. A tal efecto, los créditos se agrupan en función de las características de riesgo de crédito compartidas y las pérdidas crediticias esperadas se determinan en base a coeficientes calculados para distintos rangos de días de mora a partir del vencimiento.

Los coeficientes de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de cobro de las ventas durante el período de 24 meses previo al cierre de cada ejercicio, considerando las pérdidas crediticias históricas experimentadas dentro de este período que se ajustan, de corresponder, para reflejar información prospectiva que pudiera afectar la capacidad de los clientes para cancelar sus obligaciones.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.6.5 Compensación de instrumentos financieros

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

4.7 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente medidos a costo amortizado, usando el método del interés efectivo neto de la previsión por deterioro, en caso de corresponder.

La Sociedad registra provisiones por deterioro de créditos en base al modelo de pérdidas crediticias esperadas descripto en Nota 4.6.4. Los créditos por ventas se dan de baja cuando no existe expectativa razonable de recupero. La Sociedad entiende que los siguientes son indicios de incumplimiento: i) concurso, quiebra o inicio de gestión judicial; ii) estado de insolvencia que implique un alto grado de imposibilidad de cobro y iii) saldos vencidos mayores a 90 días.

En caso de corresponder, se han constituido provisiones por irrecuperabilidad de créditos fiscales en base a la estimación de su no recuperabilidad dentro de los plazos legales de prescripción, y considerando los actuales planes de negocio de la Sociedad.

4.8 Inventarios

Este rubro incluye materiales y repuestos, se valúan a costo de adquisición o valor neto realizable, el que resulte menor.

La evaluación del valor recuperable se realiza al final del ejercicio, registrando con cargo a resultados la oportuna corrección de valor cuando los mismos se encuentran sobrevaluados.

4.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades bancarias y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y que están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio de valor. En caso de existir, los adelantos en cuenta corriente se exponen dentro de los préstamos de corto plazo en el Estado de Situación Financiera y no se exponen dentro del efectivo y equivalente de efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo, por no ser parte integrante de la gestión de efectivo de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.10 Patrimonio

La contabilización de los movimientos del patrimonio se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones de asambleas, normas legales o reglamentarias.

4.10.1 Capital social

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

4.10.2 Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultado del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en resultados no asignados (ver Nota 4.3.4), las transferencias de otro resultado integral 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, su correspondiente ajuste integral del capital social y las diferencias de conversión atribuibles al capital. Cuando por cualquier circunstancia el monto de esta reserva se vea reducido, no podrán distribuirse dividendos, hasta tanto dicho monto sea integrado.

4.10.3 Reserva Facultativa

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

4.10.4 Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas en tanto no estén sujetas a restricciones legales. Estos resultados comprenden el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, las diferencias de conversión que se acumulan directamente en resultados no asignados (ver Nota 4.3.4), los importes transferidos de otro resultado integral y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las NIIF.

La Resolución General N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia estableció que las Asambleas de Accionistas que consideren estados contables cuya cuenta Resultados no asignados arroje resultados positivos, deberán adoptar una resolución expresa en cuanto a su destino, ya sea como distribución en forma de dividendos, capitalización, constitución de reservas o una eventual combinación de tales dispositivos. Las Asambleas de Accionistas de la Sociedad dieron cumplimiento a lo indicado precedentemente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.10.5 Otro resultado integral

Se incluyen las diferencias de conversión que no son clasificadas y acumuladas directamente en resultados no asignados conforme política descripta en Nota 4.3.4, y las ganancias y pérdidas actuariales correspondientes a los planes de beneficios definidos y sus correspondientes efectos impositivos.

4.10.6 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad es reconocida como un pasivo en el ejercicio en el cual los dividendos son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

4.11 Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a valor razonable y con posterioridad se miden a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

4.12 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, menos los costos directos de transacción incurridos. Con posterioridad, se miden a costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos directos de transacción) y el importe a pagar al vencimiento se reconoce en resultados durante el plazo de los préstamos utilizando el método del interés efectivo.

Los préstamos se dan de baja en el estado de situación financiera cuando la obligación especificada en el contrato se condona, cancela o expira. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha extinguido o transferido a otra parte y la contraprestación pagada, incluidos activos distintos del efectivo transferidos o pasivos asumidos, se reconoce en resultados como otros ingresos o costos financieros.

Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el grupo tenga un derecho incondicional a diferir la liquidación del pasivo durante al menos 12 meses después del período sobre el que se informa.

4.12.1 Costos por préstamos

Los costos de préstamos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción o montaje de un activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que se requiere para completar y preparar el activo para su uso o venta prevista. Los activos aptos son activos que necesariamente requieren un período sustancial o prolongado de tiempo para prepararse para el uso que está destinado o venta.

Los rendimientos por colocaciones transitorias de fondos por préstamos específicos pendientes de erogaciones en activos aptos se deducen de los costos por préstamos para capitalización.

Cualquier otro costo por préstamos se carga a gastos en el período en que se incurre.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.13 Beneficios a los empleados

4.13.1 Obligaciones de corto plazo

Los pasivos por sueldos, incluidos los beneficios no monetarios y licencia por enfermedad acumulada que se espera se liquiden en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al final del período sobre el que se informa en el que los empleados prestan el servicio relacionado, se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como sueldos y cargas sociales a pagar en el estado de situación financiera.

4.13.2 Planes de beneficios definidos

Los pasivos por costos laborales se devengan en el período de tiempo en el cual los empleados hayan prestado el servicio que le da origen a tales contraprestaciones.

Los planes de beneficios definidos establecen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su egreso (por jubilación o por incapacidad y fallecimiento, en ciertos casos), en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración. De acuerdo con las condiciones establecidas en cada plan, la prestación consiste en el pago de una única suma.

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

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

4.14 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, legal o asumida como resultado de un suceso pasado; es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación presente teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y en base a premisas y métodos considerados apropiados y teniendo en consideración la opinión de los asesores legales de cada sociedad. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente, a medida que la Sociedad obtiene información adicional. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones del mercado, a la fecha de los estados financieros, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con cada pasivo en particular. El incremento en las provisiones generado por el paso del tiempo se reconoce dentro de otros resultados financieros.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles, surgidas de sucesos pasados, cuya existencia se encuentra sujeta a la ocurrencia o no de hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad; o bien, obligaciones presentes, surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación no es probable que se requiera una salida de recursos o cuyo importe no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Los pasivos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los pasivos contingentes materiales.

Los pasivos contingentes para los cuales la posibilidad de una eventual salida de recursos para su liquidación sea remota no son revelados, a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los estados financieros la naturaleza de tales garantías.

Los activos contingentes son activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o no de eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Los activos contingentes no se reconocen contablemente. La Sociedad revela en nota a los estados financieros información relativa a la naturaleza de los activos contingentes materiales en caso que estime probable la entrada de beneficios económicos relacionados.

4.15 Reconocimiento de ingresos

4.15.1 Ingresos provenientes de contratos con CAMMESA

La Sociedad reconoce los ingresos por contratos de abastecimiento con CAMMESA por: i) disponibilidad de potencia mensualmente, a medida que la central está disponible para generar y ii) energía generada cuando se produce la entrega efectiva de la energía, en función del precio establecido en cada contrato. Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 45 días, lo que es consistente con la práctica del mercado.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

4.15.2 Ingresos por venta de energía en el mercado SPOT

La Sociedad reconoce ingresos por la venta de energía no comprometida bajos los contratos de abastecimiento con CAMMESA: i) disponibilidad de potencia mensualmente, a medida que la central está disponible para generar; ii) potencia generada en aquellas horas de máximo requerimiento técnico del mes y iii) energía generada y operada cuando se produce la entrega efectiva de la energía, en función del precio aplicable y de la aplicación del coeficiente derivado del factor de utilización promedio de los últimos 12 meses sobre la remuneración de potencia especificados en la resolución (ver medida transitoria en nota 2.2.3). Los ingresos no se ajustan por efecto de componentes de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo promedio de 45 días, lo que es consistente con la práctica del mercado.

4.15.3 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable a través del estado de resultados se incluyen dentro del resultado por cambios en el valor razonable de dichos activos. Los ingresos por intereses de activos financieros a costo amortizado y activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral se reconocen en el estado de resultados.

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el valor del activo financiero antes de considerar la provisión por deterioro, excepto en caso de activos financieros deteriorados, en cuyo caso, la tasa de interés efectiva se aplica al valor de libros neto de la provisión por deterioro.

Los intereses comerciales correspondientes a recargos por mora en la cancelación de créditos por venta se exponen dentro del rubro otros ingresos operativos dado que suministran información relevante sobre la operación y flujos operativos del negocio.

4.16 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto a las ganancias es reconocido en resultados, excepto en la medida que se refiera a partidas reconocidas en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto a las ganancias es también reconocido en Otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 4: (Continuación)

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

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

Se reconocen activos o pasivos diferidos por las pérdidas o ganancias por exposición a la inflación fiscal que, conforme la Ley N° 27.541, son diferidos y computados en periodos fiscales subsiguientes (ver Nota 2.4).

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La tasa del impuesto a las ganancias utilizada al cierre del ejercicio en Argentina es 35% (ver Nota 2.4).

4.17 Información por segmentos

La determinación de los segmentos de operación se realiza en base a los informes internos revisados por el Director Ejecutivo y utilizados en la toma de decisiones estratégicas. La Sociedad se dedica al negocio de generación de electricidad. Dado que se cumplen los criterios de agregación establecidos por la NIIF 8 "Segmentos de Operación", la Sociedad cuenta con un único segmento reportable.

La Sociedad gerencia su segmento de operación considerando el resultado neto del mismo. Dado que la Sociedad tiene un único segmento reportable, la información por segmentos es coincidente con la presentada en el estado de resultado integral.

Todas las ventas y activos de la Sociedad corresponden a Argentina, no habiendo transacciones o activos no corrientes en el exterior. La totalidad de las ventas se realizan a CAMMESA.

4.18 Saldos y operaciones con partes relacionadas

El saldo con partes relacionadas ha sido valuado de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: RIESGOS

5.1 Estimaciones y juicios contables críticos

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

Dichas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros. Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

5.1.1 Deterioro del valor de activos no financieros

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

La Sociedad es en sí misma una UGE, la cual está constituida por la central térmica. En consecuencia, la Sociedad representa el nivel más bajo de desagregación de activos que genera flujos de efectivo.

Al evaluar si existe algún indicio de un evento o circunstancia por el que la UGE podría verse afectada, se analizan fuentes externas e internas de información. Se consideran hechos y circunstancias tales como la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujos de fondos de la UGE y la condición del negocio en términos de factores de mercado y económicos, tales como el costo de los inventarios, el marco regulatorio de la industria energética (principalmente reconocimientos de precios esperados y mecanismos de compensación de gastos), las inversiones en capital proyectadas y la evolución de la demanda energética.

El valor en uso de la UGE se determina sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que éstas generarán. La Gerencia utiliza presupuestos aprobados que cubren un período de 1 año, como base para las proyecciones de flujos de efectivo, que son luego extrapoladas a un plazo consistente con la vida útil residual de los activos, considerando las tasas de descuento apropiadas. Para efectos del cálculo del valor razonable menos los costos de venta, la Gerencia utiliza el valor estimado de los flujos de efectivo futuros que un participante del mercado podría generar a partir de la UGE, y le resta los costos necesarios para llevar a cabo la venta de la UGE.

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

La Sociedad monitorea regularmente la existencia de sucesos o cambios en las circunstancias que pudieran indicar que el importe en libros podría no ser recuperable conforme la política descrita en Nota 4.5.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

En el segundo trimestre de 2021, el esquema remunerativo para la energía comercializada en el mercado spot fue modificado por la Resolución SE N° 440/21 publicada el 19 de mayo de 2021 (ver Nota 2.1), impactando en los ingresos futuros a ser percibidos por CTB una vez finalizado, durante el año 2022, el contrato de abastecimiento con CAMMESA que remunera las unidades que componen el ciclo abierto. Adicionalmente, el avance de las obras para el cierre del ciclo combinado de CTB se vio afectado, durante 2020 y 2021, como consecuencia de las medidas implementadas para contener la propagación del COVID-19, extendiendo el plazo de habilitación comercial previsto e incrementando los costos asociados con la finalización del proyecto.

Ante los indicios de deterioro mencionados, CTB determinó el valor recuperable al 31 de diciembre de 2020 y 2021.

La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable consistió en el cálculo del valor en uso de la UGE sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, descontados con una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado.

Las proyecciones utilizadas por CTB en el cálculo del valor recuperable al 31 de diciembre de 2021, consideran 2 escenarios que ponderan: i) la entrada en vigencia del nuevo contrato de abastecimiento con CAMMESA para el ciclo combinado; ii) recomposición de precios por inflación para la energía spot con frecuencia anual; iii) normalización del plazo de financiación otorgado a CAMMESA entre 2022 y 2023; y iv) una tasa WACC después de impuestos del 10,39%.

CTB no ha registrado pérdidas por deterioro como resultado de la evaluación de recuperabilidad efectuada al 31 de diciembre de 2020 y 2021.

5.1.2 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento, y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales.

Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

El activo por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible sea suficiente y esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, la Gerencia considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La Gerencia considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación.

La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de la estimada afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

5.1.3 Provisiones por deterioro de activos financieros y otros créditos

La Sociedad se encuentra expuesta a pérdidas por incobrabilidad de créditos. La Gerencia estima la cobrabilidad final de las cuentas por cobrar.

La registración de pérdidas por deterioro de activos financieros y otros créditos con características de riesgo similar se basa en la mejor estimación de la Sociedad sobre el riesgo de incumplimiento y el cálculo de los coeficientes de pérdida crediticia esperada, en base a la información histórica del comportamiento de los clientes de la Sociedad, las condiciones del mercado actual y las estimaciones prospectivas al final de cada período sobre el que se reporta.

Para la estimación de las cobranzas relacionadas con el mercado spot, consideramos la capacidad con la que cuenta CAMMESA para cumplir con sus obligaciones de pago a los generadores y las resoluciones emitidas por la SE, que permiten a la Sociedad cobrar sus créditos con CAMMESA a través de diferentes mecanismos.

Puede ser necesario realizar futuros ajustes a la provisión, si las condiciones económicas reales futuras difieren sustancialmente de los supuestos utilizados en la evaluación de cada ejercicio.

5.1.4 Supuestos actuariales en planes de beneficios definidos

Los compromisos por planes de beneficios definidos al personal son reconocidos como pasivos en el estado de situación financiera basada en cálculos actuariales realizados anualmente por un actuario independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El valor presente de las obligaciones por planes de beneficios definidos depende de múltiples factores que son determinados de acuerdo a cálculos actuariales, neto del valor razonable de los activos del plan, cuando corresponda. Para ello, se utilizan ciertos supuestos dentro de los que se incluye la tasa de descuento y de incremento salarial. Puede ser necesario realizar ajustes en el futuro, si las condiciones económicas reales futuras difieren sustancialmente de los supuestos utilizados en la valuación de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2 Riesgos financieros

5.2.1 Factores de riesgos financieros

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

La gestión del riesgo financiero se enmarca dentro de las políticas globales de la Sociedad. La metodología de gestión de riesgos adoptada es integrada, el foco no está puesto en los riesgos individuales de las operaciones de las Sociedad, sino en una perspectiva más amplia enfocada en el monitoreo de los riesgos que afectan a todo el portafolio. La estrategia de gestión de riesgos de la Sociedad busca lograr un balance entre los objetivos de rentabilidad y el nivel de exposición al riesgo. Los riesgos financieros son los riesgos derivados de los instrumentos financieros a los cuales la Sociedad está expuesta durante o al cierre de cada ejercicio.

La gestión del riesgo financiero es controlada por la Dirección de Finanzas, la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. Las políticas y sistemas de gestión del riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad, y han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los Estados Financieros. Esta sección incluye una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto material adverso en la estrategia, desempeño, resultados de las operaciones y condición financiera de la Sociedad.

5.2.1.1 Riesgos de mercado

5.2.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

Los resultados de las operaciones y la situación financiera de la Sociedad están expuestos a variaciones en los tipos de cambio entre la moneda funcional de la Sociedad, que es el dólar estadounidense y otras monedas, principalmente con respecto al peso argentino (que es la moneda de curso legal en la Argentina).

Durante el ejercicio 2021, la divisa estadounidense registró un aumento de aproximadamente un 22,1% respecto del peso argentino, pasando de \$ 84,15 en diciembre 2020 a \$ 102,72 en diciembre 2021 y teniendo en cuenta que la Sociedad tiene una posición financiera activa neta en pesos argentinos, al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad registró una pérdida neta por diferencia de cambio de \$ 850 millones. La Sociedad estima que, con todas las otras variables mantenidas constantes, una revaluación/devaluación del 10% del dólar estadounidense respecto del peso argentino generaría una disminución/aumento del resultado, antes de impuesto a las ganancias, de \$ 361 millones para el ejercicio 2021.

La exposición de la Sociedad a otras monedas no es significativa.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

5.2.1.1.2 Riesgo de precio

Las inversiones en títulos de patrimonio con y sin cotización son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las incertidumbres en relación con los valores futuros de estos títulos. La Sociedad no posee inversiones en instrumentos de patrimonio que la expongan al riesgo de precios de los mencionados instrumentos.

5.2.1.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo y valor razonable

La gestión del riesgo de tasa de interés busca reducir los costos financieros y limitar la exposición de la Sociedad al aumento en las tasas de interés.

El endeudamiento a tasas variables expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo, debido a la posible volatilidad que las mismas pueden llegar a evidenciar. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, dado que las mismas suelen ser considerablemente más altas que las variables.

Al 31 de diciembre de 2021, el endeudamiento de la Sociedad se encuentra denominado principalmente en dólares estadounidenses y aproximadamente el 93% de los mismos se emitieron a una tasa de interés fija y el restante 7% a tasa de interés variable. Con respecto a la discontinuidad del uso de la tasa de referencia LIBOR a partir de julio 2023, la Sociedad no estima efectos significativos sobre el endeudamiento vigente considerando que se cancelará con anterioridad a dicha fecha.

La Sociedad intenta mitigar el riesgo de tasa de interés mediante el análisis y evaluación de (i) las distintas fuentes disponibles de liquidez en el mercado financiero y de capitales, tanto locales como (en caso de estar disponibles) internacionales; (ii) alternativas de tasas de interés (fijas o variables), monedas y plazos disponibles para compañías del sector, industria y riesgo similar de la Sociedad. Al hacer esto la Sociedad evalúa el impacto sobre la ganancia o pérdida producto de cada estrategia sobre las obligaciones que representen las principales posiciones que generen intereses.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés y por moneda:

	31.12.2021	31.12.2020
Tasa fija:		
Pesos argentinos	6.367	-
Dólares estadounidenses	19.811	11.451
Subtotal préstamos a tasa fija	26.178	11.451
Tasa variable:		
Dólares estadounidense	2.011	10.630
Subtotal préstamos a tasa variable	2.011	10.630
Total préstamos	28.189	22.081

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Sobre la base de las simulaciones efectuadas, con todas las otras variables mantenidas constantes, un aumento/disminución del 10% en las tasas de interés variables generaría una disminución/incremento del resultado del ejercicio de \$ 15 millones, antes del impuesto a las ganancias.

5.2.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo crediticio representa la exposición a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas para con la Sociedad. Este riesgo deriva principalmente de factores económicos y financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default.

El riesgo de crédito está asociado a la actividad comercial de la Sociedad a través de los créditos por ventas, así como también a las disponibilidades y depósitos en bancos e instituciones financieras.

La totalidad de los créditos por ventas de la Sociedad se perciben a través de CAMMESA. La incapacidad de CAMMESA de pagar los créditos podría tener un efecto sustancialmente adverso sobre los ingresos de efectivo y, consecuentemente, sobre el resultado de las operaciones, la condición financiera y podría impactar en la capacidad de pago de los préstamos de la Sociedad.

La Sociedad aplica el enfoque simplificado de NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas de créditos por ventas y otros créditos conforme la política descrita en Nota 4.6.4.

5.2.1.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar sus compromisos y llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables, así como también al nivel de endeudamiento y al perfil de vencimientos de la deuda financiera. La proyección de flujos de efectivo es realizada por el departamento de Finanzas.

La Gerencia de la Sociedad supervisa las proyecciones actualizadas sobre los requisitos de liquidez para asegurarse que haya suficiente efectivo e instrumentos financieros líquidos para alcanzar las necesidades operacionales y financieras de la Sociedad manteniendo suficiente margen de las líneas de crédito no usadas en todo momento. De este modo, se busca que la Sociedad no incumpla con los límites de endeudamiento o con las Garantías (covenants), de ser aplicable, sobre cualquier línea de crédito. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Sociedad, cumplimiento de covenants, y, de ser aplicable, los requisitos regulatorios externos o requerimientos legales, por ejemplo, restricciones en el uso de moneda extranjera. Adicionalmente, el departamento de Finanzas monitorea regularmente la capacidad de crédito disponible con la que cuenta en el mercado de capitales como el sector bancario, tanto local e internacional.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Los excedentes de efectivo mantenidos y los saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por la tesorería de la Sociedad que los invierte en valores negociables, depósitos a plazo y fondos comunes de inversión, escogiendo instrumentos con vencimientos y monedas apropiados, y de adecuada calidad crediticia y liquidez para dar cumplimiento a las necesidades de efectivo previstas en las proyecciones anteriormente indicadas.

La Sociedad mantiene diversificadas sus fuentes de financiamiento entre bancos y mercado de capitales, con el objetivo de acotar el riesgo de refinanciación al momento de los respectivos vencimientos.

Es importante destacar que la Sociedad opera en un contexto económico cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad como consecuencia de acontecimientos de salud pública y económicos tanto en el ámbito nacional como en el internacional mencionados en la Nota 1.2.

El impacto del COVID-19 sumado a la situación particular de la renegociación de la deuda soberana que se venía desarrollando desde fines del 2019, tuvo un impacto en los mercados financieros internacionales, que a su vez afectó negativamente el costo de acceso del financiamiento, las actividades de cobertura, la liquidez y el acceso al capital para mercados emergentes, en general y para la Argentina, en particular. En cuanto al acceso de financiamiento local, se ha experimentado un aumento de la liquidez en pesos de toda la plaza, bajando significativamente el costo del financiamiento, especialmente a muy corto plazo.

Todos estos impactos podrían eventualmente afectar la capacidad de la Sociedad de obtener el financiamiento de las operaciones de manera oportuna, en plazos, costo y términos aceptables y eficientes, en línea con las necesidades de los negocios de la Sociedad.

Asimismo, las restricciones impuestas por el BCRA (ver Nota 2.5) con el objetivo de regular los ingresos y egresos en el MLC a efectos de mantener la estabilidad cambiaria y proteger las reservas internacionales ante el alto grado de incertidumbre y volatilidad del tipo de cambio y otras nuevas restricciones que pudieran imponerse en el futuro podrían afectar la capacidad de acceso al MLC de la Sociedad para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras, tales como pagos de capital e intereses de deuda (incluida la deuda de ON) y otros pagos adicionales al exterior, o bien, afectar de otra forma los negocios y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones que afectan su negocio, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Cabe destacar que la Sociedad posee actualmente un adecuado nivel de liquidez lo que le permite enfrentar la mencionada volatilidad de manera adecuada.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

A continuación, se expone la determinación del índice de liquidez de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31.12.2021	31.12.2020
Activo corriente	13.334	11.164
Pasivo corriente	14.158	11.253

Índice	0,94	0,99
---------------	-------------	-------------

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

Al 31 de diciembre de 2021	Créditos por ventas y otros créditos	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de tres meses	3.904	1.518	4.645
Entre tres meses y un año	109	-	3.574
Entre un año y dos años	-	-	4.500
Entre dos y cinco años	-	-	19.722
Sin plazo establecido	2.801	-	-
Total	6.814	1.518	32.441

Al 31 de diciembre de 2020	Créditos por ventas y otros créditos	Deudas comerciales y otras deudas	Préstamos
Menos de tres meses	4.375	992	18
Entre tres meses y un año	8	-	657
Entre un año y dos años	-	-	7.068
Entre dos y cinco años	-	-	4.850
Más de cinco años	-	-	1.063
Sin plazo establecido	649	-	-
Total	5.032	992	13.656

5.3 Administración del riesgo de capital

Los objetivos al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 5: (Continuación)

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo y activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en resultados. El capital total corresponde al patrimonio, atribuible a los propietarios tal y como se muestra en el estado de situación financiera, más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Total préstamos	28.189	22.081
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo y activos a valor razonable con cambios en resultados	(2.466)	(3.352)
Deuda neta	25.723	18.729
Capital total	72.382	48.727
Ratio de apalancamiento	35,54%	38,44%

NOTA 6: INGRESOS POR VENTAS

	31.12.2021	31.12.2020
Ventas de energía - Contrato Res. 220	16.786	12.899
Total	16.786	12.899

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 7: COSTO DE VENTAS

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Remuneraciones	425	258
Cargas sociales	95	63
Beneficios al personal	83	34
Planes de beneficios definidos	31	21
Honorarios y retribuciones por servicios	167	70
Transporte de energía	34	22
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1.719	876
Consumo de gas	25	19
Mantenimiento	27	18
Consumo de materiales	269	108
Seguros	398	316
Impuestos, tasas y contribuciones	175	253
Vigilancia y seguridad	32	22
Sanciones y penalidades	121	97
Diversos	66	34
Total	<u>3.667</u>	<u>2.211</u>

NOTA 8: OTRAS PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

8.1 Gastos de administración

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Remuneraciones	30	23
Cargas sociales	7	6
Beneficios al personal	8	11
Honorarios y retribuciones por servicios	175	128
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	5
Diversos	12	15
Total	<u>242</u>	<u>188</u>

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

8.2 Otros ingresos y egresos operativos

	31.12.2021	31.12.2020
<u>Otros ingresos operativos</u>		
Intereses comerciales	721	568
Diversos	2	6
Total	723	574
<u>Otros egresos operativos</u>		
Impuestos a los débitos y créditos	(312)	(192)
Total	(312)	(192)

8.3 Resultados financieros

	31.12.2021	31.12.2020
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses financieros	5	9
Total	5	9
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos ⁽¹⁾	(284)	(1.063)
Intereses fiscales	(64)	-
Otros intereses	(12)	(20)
Comisiones y otros gastos	(60)	(216)
Total	(420)	(1.299)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(850)	(1.293)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	1.485	4.998
Total	635	3.705
Total resultados financieros, neto	220	2.415

⁽¹⁾ Se encuentran netos de \$ 3.007 millones y \$ 1.177 millones capitalizados en propiedades, planta y equipo correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 8: (Continuación)

8.4 Impuesto a las ganancias

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Impuesto corriente	5.473	1.108
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(41)	-
Impuesto diferido	(1.341)	2.661
Total cargo impuesto a las ganancias - Pérdida	4.091	3.769

La variación acumulada del IPC en los 36 meses anteriores al 31 de diciembre de 2021 ha superado la condición del 100% del prevista por la Ley N° 27.430, motivo por el cual se ha devengado el efecto del ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias corriente y diferido.

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos:

	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	13.508	13.297
Tasa del impuesto vigente	35%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	4.728	3.989
Efectos de la diferencia de cambio y otros resultados asociados a la valuación de la moneda, netos	1.920	1.427
Ajuste por inflación impositivo	2.868	2.129
Efecto de la valuación de propiedades, planta y equipo y activos financieros	(7.092)	(2.817)
Resultados no imponibles	-	(439)
Efecto del cambio de tasa en el impuesto diferido	1.683	(649)
Diferencia entre la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio anterior y la declaración jurada	(16)	129
Total cargo impuesto a las ganancias - Pérdida	4.091	3.769

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

9.1 Propiedades, planta y equipo

Tipo de bien	Valores de origen						
	Al inicio	Altas	Diferencia de conversión	Transferencias	Al cierre		
Terrenos	597	-	132	-	729		
Edificios	2.020	-	446	-	2.466		
Maquinarias e instalaciones	21.705	6	4.798	804	27.313		
Transformadores	675	-	148	-	823		
Rodados	5	-	1	-	6		
Muebles y útiles	18	2	5	-	25		
Materiales y repuestos	1.079	195	305	635	2.214		
Obras en curso	20.463	14.077	5.762	332	40.634		
Anticipos a proveedores	2.678	500	398	(2.745)	831		
Total al 31.12.2021	49.240	14.780	11.995	(974)	75.041		
Total al 31.12.2020	29.331	7.107	12.802	-	49.240		

Tipo de bien	Depreciaciones					Valores residuales	
	Al inicio	Del ejercicio	Diferencia de conversión	Transferencias	Al cierre	Al 31.12.2021	Al 31.12.2020
Terrenos	-	-	-	-	-	729	597
Edificios	(259)	(233)	(76)	-	(568)	1.898	1.761
Maquinarias e instalaciones	(1.235)	(1.452)	(337)	974	(2.050)	25.263	20.470
Transformadores	(49)	(36)	(13)	-	(98)	725	626
Rodados	(1)	(1)	(1)	-	(3)	3	4
Muebles y útiles	(7)	(7)	(2)	-	(16)	9	11
Materiales y repuestos	-	-	-	-	-	2.214	1.079
Obras en curso	-	-	-	-	-	40.634	20.463
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-	831	2.678
Total al 31.12.2021	(1.551)	(1.729)	(429)	974	(2.735)	72.306	
Total al 31.12.2020	(358)	(881)	(312)	-	(1.551)		47.689

El importe en libros de los costos financieros capitalizados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue de \$ 3.007 millones y \$ 1.177 millones, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 9: (Continuación)

9.2 Pasivo por impuesto diferido

La composición del pasivo por impuesto diferido, neto es la siguiente:

	31.12.2020	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Otros resultados integrales	31.12.2021
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	2	-	2
Planes de beneficios definidos	10	11	3	24
Provisiones	2	(2)	-	-
Activo por impuesto diferido	12	11	3	26
Propiedades, planta y equipo	(2.300)	1.064	(459)	(1.695)
Ajuste por inflación impositivo	(2.175)	350	(453)	(2.278)
Préstamos	-	(54)	(4)	(58)
Créditos por ventas y otros créditos	(12)	3	(4)	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1)	1	-	-
Inventarios	(112)	(34)	(27)	(173)
Pasivo por impuesto diferido	(4.600)	1.330	(947)	(4.217)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(4.588)	1.341	(944)	(4.191)

	31.12.2019	Cargo a resultados Ganancia (Pérdida)	Otros resultados integrales	31.12.2020
Quebrantos impositivos	612	(716)	104	-
Planes de beneficios definidos	5	2	3	10
Provisiones	6	(5)	1	2
Activo por impuesto diferido	623	(719)	108	12
Propiedades, planta y equipo	(941)	(834)	(525)	(2.300)
Ajuste por inflación impositivo	(658)	(1.066)	(451)	(2.175)
Créditos por ventas y otros créditos	(14)	8	(6)	(12)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1)	-	-	(1)
Inventarios	(39)	(50)	(23)	(112)
Pasivo por impuesto diferido	(1.653)	(1.942)	(1.005)	(4.600)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(1.030)	(2.661)	(897)	(4.588)

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Corriente</u>		
Títulos de deuda pública	2.922	1.770
Fondos comunes de inversión	152	-
Total	<u>3.074</u>	<u>1.770</u>

10.2 Créditos por venta y otros créditos

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Corriente</u>		
CAMMESA	3.869	4.373
Total créditos por ventas	<u>3.869</u>	<u>4.373</u>
Créditos fiscales	1	648
Gastos pagados por adelantado	144	11
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	2.799	-
Diversos	1	-
Total otros créditos	<u>2.945</u>	<u>659</u>
Total corriente	<u>6.814</u>	<u>5.032</u>

10.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Caja y bancos ⁽¹⁾	2.059	2.630
Fondos comunes de inversión	160	722
Depósito a plazo	247	-
Total	<u>2.466</u>	<u>3.352</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre 2020, se incluye \$ 162 millones de disponibilidad restringida aplicables a la cancelación de VRD conforme el Contrato de Fideicomiso.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4 Préstamos

	31.12.2021	31.12.2020
<u>No corriente</u>		
VRD	-	7.324
ONs	20.574	-
Préstamos financieros	-	5.657
Total no corriente	20.574	12.981
<u>Corriente</u>		
VRD	-	570
ONs	13	-
Préstamos financieros	7.602	8.530
Total corriente	7.615	9.100

El valor razonable de las ONs de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 asciende aproximadamente a \$ 21.648 millones. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las ONs de la Sociedad al cierre del ejercicio (categoría de valor razonable Nivel 1).

El importe en libros de los préstamos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.

Los restantes préstamos a largo plazo fueron medidos a costo amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

	31.12.2021	31.12.2020
Menos de tres meses	4.149	18
Entre tres meses y un año	3.466	9.082
Entre un año y dos años	4.410	7.068
Entre dos y cinco años	16.164	4.850
Más de cinco años	-	1.063
Total	28.189	22.081

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Sociedad está en cumplimiento de la totalidad de los covenants establecidos en sus endeudamientos.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

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

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos al inicio del ejercicio	22.081	23.489
Préstamos recibidos	18.930	-
Préstamos pagados	(9.445)	-
Rescate de VRDs	(9.546)	(10.070)
Intereses pagados	(2.107)	(2.277)
Intereses devengados	284	1.063
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	3.007	1.177
Diferencia de Cambio	(483)	-
Diferencia de conversión	5.468	8.699
Préstamos al cierre del ejercicio	28.189	22.081

10.4.1 Contrato de Fideicomiso Financiero

Con motivo de la adjudicación del Fondo de comercio de la CTEB, se realizaron ciertas modificaciones al Contrato de Fideicomiso Financiero Enarsa-Barragán entre BICE Fideicomisos S.A. (continuada de Nación Fideicomisos S.A.), como Fiduciario, y CTB, como Fiduciante en reemplazo de IEASA (ex-Enarsa) (el “Contrato de Fideicomiso” o el “Fideicomiso”).

Bajo el Fideicomiso, con fecha 25 de abril de 2011, se emitieron VRD Serie B con oferta pública por un valor nominal de 582.920.167. El flujo subyacente del fideicomiso está compuesto por los derechos de cobro derivados de los Contratos de Abastecimiento de Energía, firmados originalmente entre ENARSA (actualmente IEASA) y CAMMESA.

Con fecha 26 de junio de 2019, CTB adquirió 109.628.836 VRD serie B en circulación, que fueron cancelados con fecha 29 de octubre de 2019, conforme autorización de CNV de fecha 24 de octubre de 2019. En consecuencia, con fecha 31 de octubre de 2019, se modificó el Contrato de Fideicomiso a los fines de incluir el nuevo cronograma de pagos vigente a partir de la cancelación mencionada.

Con fecha 16 de octubre de 2020, CTB, procedió a realizar el rescate parcial anticipado de 275.053.045 VRDs por un monto total de US\$ 130 millones, aplicados para el pago de las cuotas de amortización e intereses diferidos, abonando adicionalmente los intereses devengados hasta la fecha de rescate, así como los accesorios. Producto del rescate, CTB y los tenedores del 100% de los VRDs en circulación acordaron realizar una modificación al cronograma de pagos de los VRDs. Los VRDs fueron cancelados el día 4 de diciembre de 2020. Con fecha 13 de abril de 2021, se suscribió una enmienda al Contrato de Fideicomiso a los fines de incluir el nuevo cronograma de pagos vigente a partir del rescate parcial anticipado.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

Con fecha 17 de diciembre de 2021, CTB realizó el rescate total anticipado de 198.238.286 VRDs por un monto total de US\$ 94 millones. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros los VRDs se encuentran en proceso de cancelación y el Fideicomiso en proceso de liquidación.

10.4.2 Préstamo sindicado

Con fecha 25 de junio de 2019, a los fines de financiar parcialmente las obligaciones asumidas por la adjudicación y la ejecución de las obras de cierre de ciclo en CTEB, Citibank, N.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco Santander Río S.A., HSBC Bank Argentina S.A. e Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A., en su carácter de prestamistas (los “Prestamistas”), otorgaron a CTB un préstamo sindicado por la suma de US\$ 170 millones con vencimiento el 26 de junio de 2022, donde US\$ 136 millones devengan una tasa de interés fija del 10,25% y US\$ 34 millones devengan una tasa de interés variable de LIBOR+6,25.

Con fecha 25 de junio de 2019 se suscribió un contrato de prenda de acciones de CTB en favor de los Prestamistas. Adicionalmente, el 22 de agosto de 2019, YPF y PACOGEN, realizaron una enmienda a la prenda para incluir como beneficiarios a los tenedores de los VRD. Como consecuencia del rescate total de los VRDs, actualmente la prenda de acciones de CTB sólo posee como beneficiarios a los Prestamistas.

Por su parte, CTB endosó la póliza de seguro, que cubre el riesgo operativo del ciclo abierto de la CTEB, de modo tal que los acreedores garantizados revisten la calidad de destinatarios de cualquier pago, compensación y/o indemnización que tuviera lugar bajo dicha póliza.

Adicionalmente, CTB y La Sucursal de Citibank, N.A. (establecida en la República Argentina), en su carácter de fiduciario y en beneficio único de los prestamistas, suscribieron un contrato de cesión fiduciaria con fines de garantía, cuyos cargos cedidos incluyen los derechos de cobro cedidos al Fiduciario por hasta el 42% del monto a liquidar, que CTB tiene derecho a cobrar según lo determinado en los contratos de abastecimiento, netos del impuesto al valor agregado. Debido al rescate total de los VRDs los derechos de cobro cedidos a los Prestamistas ascienden al 100% del monto a liquidar bajo dichos contratos de abastecimiento.

Finalmente, con el fin de coordinar la ejecución de los derechos compartidos entre los tenedores de los VRD y los Prestamistas bajo la Prenda de Acciones y el endoso de la Póliza, BICE Fideicomisos S.A., en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Enarsa-Barragán celebró, el 22 de agosto de 2019, junto con los Prestamistas un acuerdo intercreditorio, que incluye ciertos compromisos con respecto al ejercicio de sus derechos con relación a la distribución de los fondos obtenidos como consecuencia de la eventual ejecución de las garantías compartidas entre los tenedores de los VRD y los Prestamistas, y las participaciones de los mismos en los pagos ser efectuados bajo dichas garantías. Con fecha 20 de diciembre de 2021 fue finalizado el acuerdo intercreditorio como consecuencia del rescate total de los VRDs.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

A fin de poder concretar el rescate mencionado anteriormente, CTB junto con los Prestamistas suscribieron ciertas enmiendas a los términos del Contrato de Préstamo Sindicado, a los efectos de que los Prestamistas permitan la aplicación de los fondos de CTB anticipadamente al rescate parcial de los VRDs sin respetar el principio de pari passu previsto en el mencionado acuerdo y en el Contrato Intercreditorio. Adicionalmente, Pampa otorgó una garantía contingente en favor de Prestamistas del Contrato de Préstamo Sindicado como contraprestación al otorgamiento de las modificaciones antes mencionadas.

Al 31 de diciembre de 2021, CTB ha cancelado al vencimiento US\$ 95,6 millones en concepto de repago del préstamo sindicado. Con posterioridad al cierre, CTB canceló al vencimiento US\$ 6 millones

10.4.3 Garantías otorgadas

Con relación a la finalización del proyecto Enarsa-Barragan, de acuerdo a lo establecido en el contrato, y de forma adicional a lo descrito anteriormente, se otorgaron las siguientes garantías:

- (i) Fideicomiso Financiero: YPF y Pampa, en forma mancomunada y por el 50% cada una, garantizan en tiempo y forma todas las obligaciones de pago bajo el Contrato de Fideicomiso Financiero ENARSA-Barragán en caso que no logren la habilitación comercial del cierre de ciclo antes de los 30 meses desde la vigencia de la séptima enmienda al contrato (en su caso, más la prórroga de 3 meses de extensión que podrían otorgar los tenedores de los VRD). Cabe destacar que debido al rescate total de los VRDs las garantías constituidas a favor de los tenedores de los VRDs han quedado extinguidas, careciendo de toda vigencia y efectos.
- (ii) Préstamo Sindicado: YPF y Pampa, en forma mancomunada y por el 50% cada una, garantizan en tiempo y forma todas las obligaciones de pago bajo el Contrato de Préstamo Sindicado en caso que no logren la habilitación comercial del cierre de ciclo antes en el plazo que se determina en la misma, pudiendo ser prorrogado el plazo por 3 meses.

10.4.4 Solicitud de ingreso al régimen de oferta pública

Con fecha 23 de julio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CTB resolvió aprobar la solicitud de ingreso al régimen de oferta pública de CTB a la CNV a los fines de ofertar obligaciones negociables, la creación de un programa global de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US\$ 200 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor y la emisión de obligaciones negociables en el marco del mismo programa por hasta su monto máximo en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series, cuya autorización fue otorgada por la CNV con fecha 24 de septiembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.
Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.4.5 Emisión de obligaciones negociables

Con fecha 23 de julio de 2020, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CTB resolvió aprobar la creación de un programa global de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US\$ 200 millones o su equivalente en otras monedas o unidades de valor y la emisión de obligaciones negociables en el marco del mismo programa por hasta su monto máximo en cualquier momento, a ser emitidas en una o más clases y/o series, cuya autorización fue otorgada por la CNV con fecha 24 de septiembre de 2020.

Con fecha 4 de junio de 2021, CTB emitió: (i) Obligaciones Negociables Clase 1 por un monto total US\$ 27,3 millones, que devengan interés a una tasa fija del 4% anual con vencimiento el 4 de junio de 2023; y (ii) Obligaciones Negociables Clase 2 por un monto total de 37.504.954 de unidades de valor adquisitivo ("UVAs") actualizables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) equivalentes a \$ 2.928 millones, que devengan interés a una tasa fija del 4% anual con vencimiento el 4 de junio de 2024.

Posteriormente, con fecha 18 de agosto de 2021, CTB realizó una reapertura de (i) las Obligaciones Negociables Clase 1 por un monto total de US\$15,6 millones a un precio de emisión de 101,7050%; y (ii) las Obligaciones Negociables Clase 2 por un monto total de 27,9 millones de UVAs a valor inicial de \$ 84,76 por UVA a un precio de emisión de 100,82%.

Finalmente, con fecha 26 de noviembre de 2021, CTB emitió las Obligaciones Negociables Clase 4 por un monto total US\$ 96 millones, que devengan interés a una tasa fija del 0% anual con vencimiento el 26 de noviembre de 2024.

Las Obligaciones Negociables Clase 1, Clase 2 y Clase 4 cuentan con una garantía personal sujeta a condición suspensiva y resolutoria otorgada por YPF y Pampa.

10.5 Cargas fiscales

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Impuesto al valor agregado	430	-
Retenciones a depositar	7	5
Tasas municipales	-	144
Total	<u>437</u>	<u>149</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.6 Planes de beneficios definidos

La Sociedad opera planes de beneficios por los cuales los empleados que resulten encuadrados bajo ciertos convenios colectivos de trabajo y que cumplan con determinadas condiciones son elegibles para recibir a partir del momento de su egreso, ya sea por jubilación, incapacidad o fallecimiento, una cantidad de sueldos determinada de conformidad con las disposiciones de cada convenio.

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

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Saldo al inicio del ejercicio	40	20
Costo por servicio corriente	7	4
Costo por intereses	24	12
Pérdida actuarial a través del Otro	(2)	(1)
Resultado Integral		
Costo por servicio pasado	-	5
Saldo al cierre del ejercicio	<u>69</u>	<u>40</u>

La Sociedad no posee activos relacionados a los planes de beneficios definidos.

Los pagos de beneficios esperados son los siguientes:

	<u>31.12.2021</u>
Menos de 1 año	11
Entre 1 y 2 años	6
Entre 2 y 3 años	5
Entre 3 y 4 años	6
Entre 4 y 5 años	3
Más de 5 años	18

Los supuestos actuariales utilizados son los siguientes:

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Tasa de descuento	5%	5%
Incremento de salarios	1%	1%
Inflación	54%	57%

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

A continuación se detalla el efecto que generaría en la obligación una variación del 1% en la tasa de descuento y de incremento de salarios:

	<u>31.12.2021</u>
Tasa de descuento: 3%	
Obligación	77
Variación	8
	11,32%
Tasa de descuento: 5%	
Obligación	63
Variación	(6)
	9,37%
Incremento de salarios: -1%	
Obligación	63
Variación	(6)
	9,79%
Incremento de salarios: 1%	
Obligación	77
Variación	8
	11,69%

El análisis de sensibilidad fue determinado en base a posibles cambios en uno de los supuestos, mientras los demás se mantienen constantes. En la práctica, esto es improbable que ocurra dado que los supuestos son correlativos. Por lo tanto, estos datos podrían no ser representativos de un cambio real en los mismos.

10.7 Deudas comerciales y otras deudas

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Corriente</u>			
Proveedores		1.436	958
Saldos con partes relacionadas	13	74	34
Total		<u>1.510</u>	<u>992</u>
Diversos		8	-
Total otras deudas		<u>8</u>	<u>-</u>
Total Deudas comerciales y otras deudas		<u>1.518</u>	<u>992</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.8 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Al 31 de diciembre de 2021	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Títulos de deuda pública	2.922	-	2.922
Fondos comunes de inversión	152	-	152
Instrumentos financieros derivados	-	5	5
Otros créditos			
Depósitos en garantía sobre instrumentos financieros derivados	2.799	-	2.799
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Fondos comunes de inversión	160	-	160
Total activos	6.033	5	6.038
Al 31 de diciembre de 2020	Nivel 1	Total	
Activos			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:			
Títulos de deuda pública	1.770	1.770	
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Fondos comunes de inversión	722	722	
Total activos	2.492	2.492	

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

10.9 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2021	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Créditos por ventas y otros créditos	3.869	2.799	6.668	146	6.814
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	3.074	3.074	-	3.074
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.230	236	2.466	-	2.466
Total	6.099	6.109	12.208	146	12.354
Al 31 de diciembre de 2021	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos no financieros	Total		
Pasivos					
Deudas comerciales y otras deudas	1.510	8	1.518		
Préstamos	28.189	-	28.189		
Total	29.699	8	29.707		
Al 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
Activos					
Créditos por ventas y otros créditos	4.373	-	4.373	659	5.032
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	1.770	1.770	-	1.770
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.467	885	3.352	-	3.352
Total	6.840	2.655	9.495	659	10.154
Al 31 de diciembre de 2020	Pasivos financieros a costo amortizado	Total			
Pasivos					
Deudas comerciales	992	992			
Préstamos	22.081	22.081			
Total	23.073	23.073			

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

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 10: (Continuación)

A continuación, se presentan los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que surgen de cada una de las categorías de instrumentos financieros:

Al 31 de diciembre de 2021	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	726	-	-	-	726
Intereses perdidos	-	-	(296)	-	(296)
Diferencia de cambio	(464)	(660)	414	(140)	(850)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	1.485	-	-	1.485
Otros resultados financieros	1	-	(24)	(37)	(60)
Total	263	825	94	(177)	1.005

Al 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a costo amortizado	Instrumentos no financieros	Total
Intereses ganados	577	-	-	-	577
Intereses perdidos	-	-	(1.083)	-	(1.083)
Diferencia de cambio	(671)	(642)	47	(27)	(1.293)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	-	4.998	-	-	4.998
Otros resultados financieros	(15)	-	(201)	-	(216)
Total	(109)	4.356	(1.237)	(27)	2.983

NOTA 11: PARTIDAS DEL PATRIMONIO

11.1 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social se compone de 8.558 millones de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y con derecho a un voto por acción.

11.2 Resultado por acción

11.2.1 Básico

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

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 11: (Continuación)

11.2.2 Diluido

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las acciones ordinarias potenciales se tratarán como dilusivas, cuando y sólo cuando, su conversión a acciones ordinarias podría reducir las ganancias por acción o incrementar las pérdidas por acción de las actividades que continúan. Las acciones ordinarias potenciales serán antidilusivas cuando su conversión en acciones ordinarias podría dar lugar a un incremento en las ganancias por acción o una disminución de las pérdidas por acción de las actividades que continúan.

El cálculo del resultado por acción diluido no supone la conversión, el ejercicio u otra emisión de acciones que pudieran tener un efecto antidilusivo en la pérdida por acción, y cuando el precio de ejercicio de la opción es mayor que el precio promedio de las acciones ordinarias durante el ejercicio, no se registra un efecto dilusivo, siendo el resultado por acción diluido igual al básico. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas significativas, por lo tanto, no existen diferencias con el resultado por acción básico.

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Ganancia del ejercicio	9.417	9.528
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	8.558	8.558
Ganancia por acción básica y diluida	1,10	1,11

11.3 Distribución de utilidades - dividendos

De acuerdo con la Ley N° 27.430, promulgada en diciembre de 2017, los dividendos distribuidos a personas físicas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, derivados de utilidades generadas durante los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2021, están sujetos a una retención impositiva del 7%.

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 12: INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

12.1 Ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de actividades operativas

		31.12.2021	31.12.2020
Impuesto a las ganancias	8.4	4.091	3.769
Intereses devengados		(373)	504
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 8.1	1.729	881
Diferencia de cambio, neta	8.3	850	1.293
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros		(1.088)	(4.780)
Devengamiento de planes de beneficios definidos	7	31	21
Diversos		(1)	1
Total ajustes para arribar a los flujos netos de efectivo provenientes de las actividades operativas		5.239	1.689

12.2 Cambios en activos y pasivos operativos

	31.12.2021	31.12.2020
Disminución (Aumento) de créditos por ventas y otros créditos	1.116	(1.355)
Disminución (Aumento) de inventarios	153	(308)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales y otras deudas	142	(348)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	39	51
Aumento de cargas fiscales	342	34
Pagos por instrumentos financieros derivados	(5)	-
Pagos de impuesto a las ganancias	(1.000)	-
Total cambios en activos y pasivos operativos	787	(1.926)

12.3 Operaciones que no afectan fondos

	31.12.2021	31.12.2020
Costos financieros capitalizados en propiedades, planta y equipo	(3.007)	(1.177)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo a través de un aumento de deudas comerciales	(961)	(952)

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 13: SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Honorarios y retribuciones por servicios

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Sociedad co-controlante:</u>		
PESA ⁽¹⁾	153	114
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
TGS ⁽²⁾	11	17
YPF Energía Eléctrica S.A. ⁽³⁾	173	128
Total	<u>337</u>	<u>259</u>

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a servicios de asesoramiento en materia de asistencia técnico-administrativa que se expone en el rubro Gastos de administración.

⁽²⁾ Corresponde principalmente al servicio de transporte de gas.

⁽³⁾ Corresponde a servicios de supervisión de las obras necesarias para que la central opere a ciclo combinado que forma parte de los cargos capitalizados en el rubro Propiedades, planta y equipo.

13.2 Saldos con partes relacionadas

	Deudas comerciales corrientes	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
<u>Sociedad co-controlante:</u>		
PESA	33	15
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
TGS	2	2
YPF Energía Eléctrica S.A.	39	17
Total	<u>74</u>	<u>34</u>

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 14: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ⁽¹⁾

	Tipo	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente ⁽²⁾	Al 31.12.2021	Al 31.12.2020
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Créditos por ventas y otros créditos	US\$	35,0	102,72	3.591	2.384
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	20,3	102,72	2.085	1.770
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	21,6	102,72	2.220	2.464
Total del activo corriente				7.896	6.618
Total del activo				7.896	6.618
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Préstamos	US\$	138,4	102,72	14.214	12.981
Total del pasivo no corriente				14.214	12.981
PASIVO CORRIENTE					
<i>Instrumentos financieros</i>					
Deudas comerciales y otras deudas	US\$	4,3	102,72	442	615
Préstamos	US\$	74,1	102,72	7.608	9.100
Total del pasivo corriente				8.050	9.715
Total del pasivo				22.264	22.696
Posición pasiva, neta				(14.368)	(16.078)

⁽¹⁾ Información presentada a efectos de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por CNV.

⁽²⁾ El tipo de cambio utilizado corresponde al vigente al 31.12.2021 según BNA para US\$

Véase nuestro informe de fecha

3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

CT BARRAGÁN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentado en forma comparativa.

Expresadas en millones de pesos

NOTA 15: COMPROMISOS DE INVERSIÓN

El compromiso de cierre del ciclo combinado de CTB, para aumentar la potencia instalada de 567 MW a 847 MW, se ha visto afectado desde su inicio por la evolución de las medidas derivadas de la pandemia por COVID-19. El endurecimiento de las medidas de aislamiento social dispuestas a partir del 1 de julio de 2020 excluyó a las obras de infraestructura privada dentro de las actividades exceptuadas. Posteriormente, en el marco de la Resolución N° 1197-MJGM-2020 y N° 1690-MJGM-2020, del Ministerio de Jefatura de Gabinete de Ministros de Buenos Aires y sus modificatorias, CTB reanudó la ejecución de las tareas de construcción sobre el camino crítico de la obra a partir del 20 de julio de 2020.

En ese marco, el 28 de julio de 2020, la Sociedad y la Unión Transitoria de Empresas conformada por la Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.E I, firmaron una adenda al contrato de construcción, en el marco de las restricciones impuestas actualmente por la pandemia COVID-19, acordando el impacto en los costos y plazos de ejecución de las tareas dando lanzamiento a una nueva etapa para la ejecución del cierre de ciclo.

Si bien CTB se encuentra avanzando con la ejecución de las obras, con una inversión total estimada en US\$ 214 millones y estima la habilitación comercial de la turbina de vapor en el tercer trimestre de 2022, la evolución de las medidas del Gobierno Argentino para contener la propagación del COVID-19 durante 2020 y 2021 han afectado el avance de la ejecución de las obras, dilatando el plazo de habilitación comercial previsto originalmente para el proyecto y generando varias instancias de revisión en el cronograma y alcance de los trabajos necesarios para la finalización de las obras con el consecuente incremento en los costos asociados. Asimismo, las restricciones en materia cambiaria y aduanera impactaron en los costos y plazos para provisión de equipos provenientes del exterior. El plazo y costo de la obra podrían verse afectados nuevamente en el futuro por las medidas impuestas en relación con la evolución de la situación sanitaria en el país.

NOTA 16: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

Al 31 de diciembre de 2021, el capital de trabajo de la Sociedad era negativo por \$ 824 millones. La Sociedad se encuentra analizando distintos escenarios y posibles cursos de acción alternativos que permitan mejorar su situación financiera, incluyendo la refinanciación y consecuente extensión de los vencimientos de sus deudas financieras de corto plazo.

NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, hasta la emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectarlos significativamente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Germán Wetzler Malbrán
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Martín Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Benjamín Guzman
Presidente

CT BARRAGÁN S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2021

Expresadas en millones de pesos

1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el ejercicio, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio.

1.1 Contexto económico en el que opera la Sociedad

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

Como consecuencia de la irrupción de la pandemia COVID-19 en marzo de 2020 originada por el "Coronavirus", la mayoría de los gobiernos en todo el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, implementaron medidas drásticas para contener su propagación, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población, paralizando temporalmente la actividad económica no esencial y provocando una marcada disminución en los niveles de producción y actividad económica.

Durante 2021, como consecuencia del nuevo incremento en el nivel de contagios, los gobiernos de varios países en el mundo, incluyendo el Gobierno Argentino, reimplementaron temporalmente algunas medidas, incluyendo ciertas restricciones en la circulación de la población.

En cuanto a las medidas que afectan de manera directa la situación económico-financiera del sector de generación, es importante destacar que, la Resolución SE N° 440/21 dispuso, un incremento del 29%, a partir de la transacción económica de febrero 2021, en los valores de la remuneración spot (ver Nota 2) cuya actualización se encontraba suspendida desde el mes de marzo de 2020.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo que se vio profundizado con la irrupción de la pandemia COVID-19, verificándose en el ámbito local una caída acumulada del 9,9% del Producto Bruto Interno durante 2020, y un crecimiento previsto del 9,7% para 2021 en línea con la recuperación de los niveles de producción y actividad económica, una inflación acumulada del 36,1% y 50,9% (IPC) para el ejercicio 2020 y 2021, respectivamente, y una depreciación del 40,5% y del 22,1% del peso frente al dólar estadounidense para 2020 y 2021, respectivamente, de acuerdo con el tipo de cambio del BNA. Asimismo, se impusieron mayores restricciones cambiarias (ver Nota 2.5), las cuales afectan el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2021 (Continuación)

Expresadas en millones de pesos

1.2 Compromisos de inversión

El compromiso de cierre del ciclo combinado de CTB, para aumentar la potencia instalada de 567 MW a 847 MW, se ha visto afectado desde su inicio por la evolución de las medidas derivadas de la pandemia por COVID-19. El endurecimiento de las medidas de aislamiento social dispuestas a partir del 1 de julio de 2020 excluyó a las obras de infraestructura privada dentro de las actividades exceptuadas. Posteriormente, en el marco de la Resolución N° 1197-MJGM-2020 y N° 1690-MJGM-2020, del Ministerio de Jefatura de Gabinete de Ministros de Buenos Aires y sus modificatorias, CTB reanudó la ejecución de las tareas de construcción sobre el camino crítico de la obra a partir del 20 de julio de 2020.

En ese marco, el 28 de julio de 2020, la Sociedad y la Unión Transitoria de Empresas conformada por la Sociedad Argentina de Construcción y Desarrollo Estratégico S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.E I, firmaron una adenda al contrato de construcción, en el marco de las restricciones impuestas actualmente por la pandemia COVID-19, acordando el impacto en los costos y plazos de ejecución de las tareas dando lanzamiento a una nueva etapa para la ejecución del cierre de ciclo.

Si bien CTB se encuentra avanzando con la ejecución de las obras, con una inversión total estimada en US\$ 214 millones y estima la habilitación comercial de la turbina de vapor en el tercer trimestre de 2022, la evolución de las medidas del Gobierno Argentino para contener la propagación del COVID-19 durante 2020 y 2021 han afectado el avance de la ejecución de las obras, dilatando el plazo de habilitación comercial previsto originalmente para el proyecto y generando varias instancias de revisión en el cronograma y alcance de los trabajos necesarios para la finalización de las obras con el consecuente incremento en los costos asociados. Asimismo, las restricciones en materia cambiaria y aduanera impactaron en los costos y plazos para provisión de equipos provenientes del exterior. El plazo y costo de la obra podrían verse afectados nuevamente en el futuro por las medidas impuestas en relación con la evolución de la situación sanitaria en el país.

2. Estructura patrimonial resumida comparativa con el ejercicio anterior.

	31.12.2021	31.12.2020
Activo no corriente	72.306	47.689
Activo corriente	13.334	11.164
Total activo	85.640	58.853
Pasivo no corriente	24.823	17.602
Pasivo corriente	14.158	11.253
Total pasivo	38.981	28.855
Patrimonio	46.659	29.998
Total del pasivo y del patrimonio	85.640	58.853

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2021 (Continuación)

Expresadas en millones de pesos

3. Estructura de resultados resumida comparativa con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Resultado operativo	13.288	10.882
Resultados financieros, neto	220	2.415
Resultado antes de impuestos	<u>13.508</u>	<u>13.297</u>
Impuesto a las ganancias	(4.091)	(3.769)
Ganancia del ejercicio	<u>9.417</u>	<u>9.528</u>
Ganancia del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	9.417	9.528
Otro resultado integral	<u>7.244</u>	<u>6.851</u>
Ganancia integral del ejercicio	<u>16.661</u>	<u>16.379</u>

4. Estructura de flujos de efectivo resumida comparativa con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Flujos netos de efectivo generados por las actividades operativas	15.443	9.291
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(14.310)	82
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de financiación	(2.168)	(12.347)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.035)</u>	<u>(2.974)</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

CT BARRAGÁN S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2021 (Continuación)
Expresadas en millones de pesos

5. Índices comparativos con el ejercicio anterior.

	31.12.2021	31.12.2020
Liquidez		
Activo corriente	13.334	11.164
Pasivo corriente	14.158	11.253
Índice	0,94	0,99
Solvencia		
Patrimonio	46.659	29.998
Total del pasivo	38.981	28.855
Índice	1,20	1,04
Inmovilización del capital		
Activo no corriente	72.306	47.689
Total del activo	85.640	58.853
Índice	0,84	0,81
Rentabilidad		
Resultado del ejercicio	9.417	9.528
Patrimonio promedio	38.329	21.809
Índice	0,246	0,437

6. Datos físicos

	31.12.2021	31.12.2020
Generación (en GWh)		
Generación de energía	546	255
Energía vendida	546	255

7. Breve comentario sobre perspectivas para el próximo ejercicio.

Al respecto ver Punto 1.

Véase nuestro informe de fecha
3 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

	(Socio)	
Germán Wetzler Malbrán Síndico Titular	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Martín Barbafina Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65	Benjamín Guzman Presidente