

MEMORIA

Señores Accionistas de

CT Barragán S.A. (la “Sociedad” o “CTB”)

En cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo, con sus notas, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, presentados en forma comparativa.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad es co-controlada por YPF y Pampa, y es poseedora del fondo de comercio de Central Térmica Ensenada de Barragán (“CTEB”).

CTEB, que se encuentra ubicada en el polo petroquímico de la localidad de Ensenada - Provincia de Buenos Aires, está conformada por dos turbinas a gas (las que representan una potencia instalada de 567 MW), y una turbina a vapor que opera en ciclo combinado con las turbinas a gas, la que representan una potencia instalada total de 847 MW.

Con fecha 22 de febrero de 2023 el CC comenzó a operar comercialmente bajo el contrato de abastecimiento con CAMMESA. El 26 de abril de 2023 la CTEB obtuvo la habilitación comercial para operar con gas oil.

La energía y potencia generadas por las turbinas a gas, son comercializadas en el mercado spot bajo el régimen establecido por la Resolución SE N° 869/23 y 59/23. Por otro lado la turbina a vapor del ciclo combinado cuenta con un contrato de abastecimiento de energía con CAMMESA bajo la Resolución SE N° 220/07, por un plazo de 10 años a partir de su operación comercial iniciada el 22 de febrero de 2023.

En 2019 Pampa e YPF acordaron un esquema para el gerenciamiento y operación de CTEB estableciendo que la administración de la sociedad se realizaría en forma rotativa entre Pampa e YPF Energía Eléctrica S.A. por períodos de 4 años. Pampa administró la sociedad durante el primer período e YPF Energía Eléctrica S.A., por su parte, supervisó y administró las obras relacionadas con el cierre del ciclo combinado de la central. Con fecha 29 de diciembre de 2023, Pampa e YPF suscribieron una adenda al contrato de administración en la que se estableció un esquema de administración compartida entre Pampa e YPF Energía Eléctrica S.A., con vigencia a partir de enero de 2024, suspendiendo el esquema rotativo anterior. La adenda, contempla la posibilidad de que a pedido de las partes se retome el esquema de rotación original.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

La actividad económica hasta el tercer trimestre de 2023 experimentó una caída acumulada del 1,6%, en comparación con el mismo período del 2022. Esta contracción fue impulsada por una disminución del 6,8% en las exportaciones Free on Board (FOB) (bienes y servicios reales) y del 0,4% en inversiones. Sin embargo, se observaron aumentos en el consumo privado y público del 1,9% y 2,6%, respectivamente. 11 de los 16 sectores identificados de la economía manifestaron crecimiento económico, siendo los más dinámicos explotación de minas y canteras (+7,7%), hoteles y restaurantes (+6,4%) y enseñanza (+2,6%), mientras que agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-25,8%) y pesca (-7,1%) fueron los que más se contrajeron.

En cuanto a la evolución de precios, el Índice de Costo de Vida Nacional publicado por el INDEC, mostró una variación anual del 211,4% en 2023. Los mayores aumentos se registraron en alimentos y bebidas no alcohólicas (+251,3%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+231,7%) y salud (+227,7%). Asimismo, los salarios medidos por el registro de Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (RIPTE) tuvieron un incremento interanual del 142,7%, a noviembre de 2023.

A diciembre de 2023, las cuentas fiscales del Sector Público No Financiero acumularon un déficit primario y financiero de 3,2% y 7,1% en relación con el Producto Bruto Interno (PBI), respectivamente. La variación anual de los recursos tributarios, medidos en pesos según cifras publicadas por la AFIP, cerró con un incremento interanual del 113,3%. Asimismo, los gastos primarios por el Tesoro Nacional mostraron una variación interanual del 123,0%.

En lo que se refiere a la situación cambiaria, la cotización del dólar mayorista BCRA Resolución A3500 cerró en \$808,48/US\$ al 31 de diciembre de 2023, acumulando un aumento del 356,4% respecto al cierre de 2022 y una variación interanual del promedio del 125,7%. Las reservas internacionales del BCRA totalizaron US\$23,1 mil millones, US\$21,5 mil millones menos que el nivel alcanzado a fin de 2022. Por su parte, la base monetaria alcanzó \$9.608 mil millones a finales de 2023, reflejando un incremento del 84,6% respecto al año anterior. Además, el inventario de deuda del BCRA por letras emitidas totalizó a un equivalente de US\$38,4 mil millones a fin de 2023, con una disminución interanual del 35,1%.

Finalmente, en el plano externo, según datos del INDEC, el déficit en cuenta corriente acumulado al tercer trimestre de 2023 fue de US\$18,2 mil millones, representando el 3,4% del PBI, principalmente debido al déficit en la balanza comercial. Las exportaciones FOB totalizaron US\$66,8 mil millones (-24,5%), mientras que las importaciones a valor Cost, Insurance and Freight (CIF) fueron de US\$73,7 mil millones (-9,6%). La caída en las exportaciones se explica por disminuciones en productos primarios (-39,4%), manufacturas de origen agrícola (-27,9%), manufacturas de origen industrial (-10,4%) y combustibles y energía (-7,4%). Con respecto a las importaciones, la caída se explica por disminuciones en combustibles y lubricantes (-38,4%), bienes de capital (-11,3%), bienes de consumo (-7,3%), bienes automotrices (-7,3%) y bienes intermedios (-5,1%).

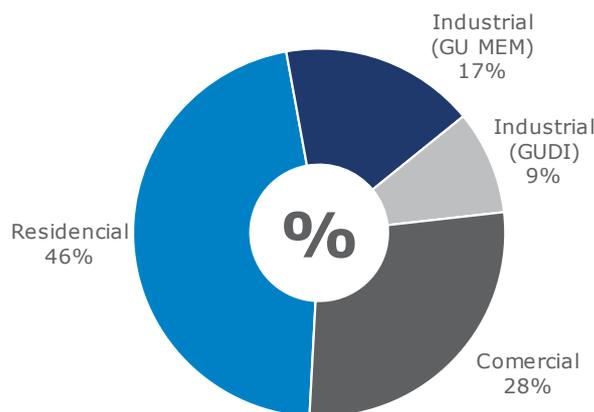
EL MERCADO ELÉCTRICO ARGENTINO

Generación

Durante el año 2023, el consumo de energía eléctrica creció 1,5% respecto del año 2022, con un volumen de energía eléctrica demandada de 140.883 GWh y 138.755 GWh para los años 2023 y 2022, respectivamente, impulsado principalmente por el segmento residencial.

El siguiente gráfico muestra la apertura del consumo eléctrico en 2023 por tipo de cliente:

Demanda eléctrica por tipo de cliente



Fuente: CAMMESA.

Picos de potencia máxima registrada

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Potencia (MW)	23.949	25.380	25.628	26.320	26.113	25.791	27.088	28.283	29.105	29.653
Fecha	27-ene	12-feb	24-feb	8-feb	29-ene	4-feb	29-dic	6-dic	13-mar	1-feb
Temperatura (°C)	35,6	35,1	27,7	30,2	34,0	29,5	31,7	29,0	31,0	31,5
Hora	14:13	14:35	14:25	15:35	14:25	14:57	14:28	14:43	15:28	14:48

Fuente: CAMMESA.

Durante el 2023, el 13 de marzo el SADI registró el récord de potencia demandada de 29.105 MW. Sin embargo, el 1 de febrero de 2024 se registró un nuevo máximo de 29.653 MW.

Evolución de la oferta

La generación de energía experimentó una recuperación del 2% en 2023, alcanzando volúmenes de 140.580 GWh, en comparación con los 137.932 GWh registrados en 2022. Este aumento se atribuye principalmente al mayor recurso hidráulico producto de mayores caudales de agua debido al fenómeno de El Niño, y mayor disponibilidad del parque nuclear. Por segundo año consecutivo, en 2023, el SADI fue importador neto de energía.

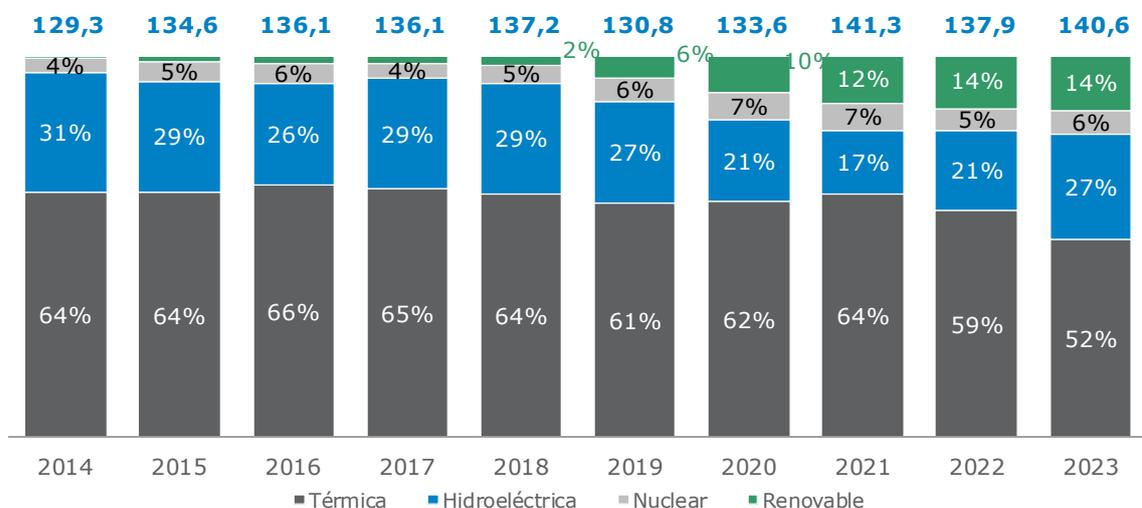
Los aumentos en generación hidroeléctrica neta de bombeo (+9.138 GWh vs. 2022), energía nuclear (+1.494 GWh) y energía renovable (+745 GWh) fueron parcialmente compensados por una disminución en la generación térmica (-8.728 GWh).

La generación térmica continuó siendo el recurso principal para abastecer la demanda, utilizando tanto gas natural como con combustibles líquidos (gas oil y fuel oil) y carbón mineral, aportando un volumen de energía de 73.018 GWh. Le siguió el parque hidroeléctrico, que contribuyó 38.514 GWh netos de bombeo, la generación renovable con 20.085 GWh y nuclear con 8.963 GWh. Asimismo, se registraron importaciones por 6.214 GWh (vs. 6.310 GWh en 2022), exportaciones por 98 GWh (vs. 31 GWh en 2022) y pérdidas por 5.840 GWh (+7% vs. 2022).

El siguiente gráfico muestra la evolución de generación eléctrica por tipo de tecnología:

Generación eléctrica por tipo de central

En % y TWh, 2014 – 2023



Nota: Incluye MEM y MEM Sistema Patagónico. Generación hidroeléctrica neta de bombeo. Fuente: CAMMESA.

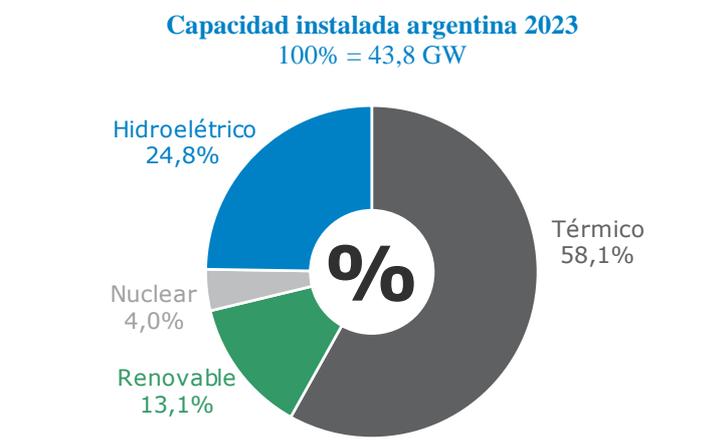
La capacidad de generación de Argentina creció 846,9 MW en 2023, alcanzando un total de 43.774 MW a diciembre de 2023. Este incremento se atribuye principalmente a las habilitaciones comerciales de unidades renovables bajo los programas RenovAr y MATER (+657,4 MW), así como a las instalaciones térmicas, en su mayoría correspondientes a las Resoluciones SE N° 287/17 y SE N° 220/07 (+335,4 MW), que incluyen el cierre de ciclo de CTEB (+281 MW). Estos aumentos fueron parcialmente compensados por rectificaciones de potencias (-8,7 MW), recategorizaciones de unidades (-68,0 MW) y desvinculaciones (-69,2 MW).

El siguiente cuadro detalla el ingreso de nuevas unidades durante el año 2023:

Región	Tecnología	Capacidad (MW)	
Buenos Aires	Biogás	11,6	560,7
	Ciclos Combinados	281,2	
	Eólica	215,7	
	TV	52,2	
Centro	Eólica	112,5	161,5
	Motor diésel	2,0	
	Solar	47,0	
Cuyo	Solar	200,7	200,7
Litoral	Biogás	2,0	2,0
Noroeste	Eólica	35,5	67,9
	Solar	32,4	
Total			992,8
	<i>Térmico</i>		<i>33,8%</i>
	<i>Renovable</i>		<i>66,2%</i>

Fuente: CAMMESA y análisis de la Sociedad.

A continuación, la composición de la capacidad instalada argentina al 31 de diciembre de 2023:



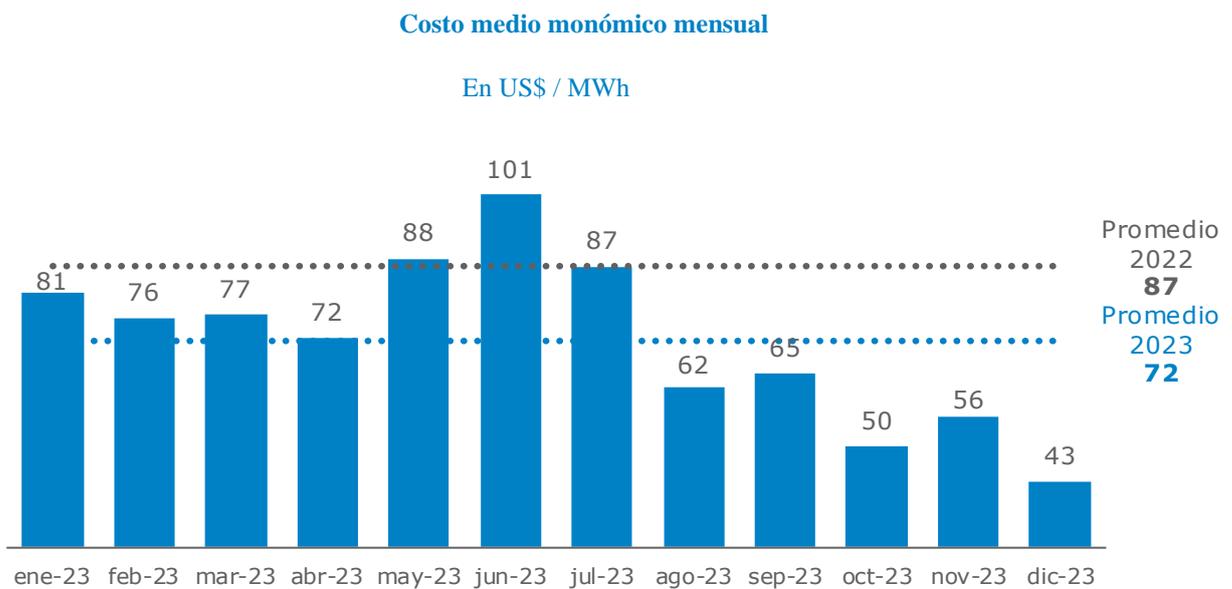
Fuente: CAMMESA.

Precio de la energía eléctrica

La autoridad energética ha mantenido la política iniciada en el año 2003, según la cual la sanción del precio spot del MEM se determina sobre la base del Costo Variable de Producción (CVP) con gas natural de las unidades generadoras disponibles, incluso si no están generando con dicho combustible (Resolución SE N° 240/03). Cualquier costo adicional por el consumo de combustibles líquidos se traslada fuera del precio de mercado sancionado, tratándose como sobre costo transitorio de despacho. Asimismo, el MEM asume los costos del gas natural y su transporte regulado, así como los costos asociados en caso de importación (Resolución SGE N° 25/18 y SE N° 354/20).

Evolución de precios en el MEM

A partir de noviembre de 2022, el precio spot máximo de la energía sancionado fue de AR\$1.682/MWh (Resolución SE N° 719/22), \$2.691/MWh desde mayo de 2023 (Resolución SE N° 323/23), \$3.767/MWh a partir de agosto de 2023 (Resolución SE N° 612/23) y \$7.534/MWh a partir de febrero de 2024 (Resolución SE N° 7/24). No obstante, el siguiente gráfico muestra el costo promedio mensual que todos los usuarios del sistema eléctrico deberían pagar para evitar que el mismo sea deficitario. Este costo incluye, además del precio de la energía, el cargo por potencia, el costo de generación, combustibles como el gas natural, fuel oil, gas oil y carbón mineral, y otros conceptos menores.



Fuente: CAMMESA, convertido a dólares al tipo de cambio oficial.

Esquema remunerativo para la generación sin contratos - energía base

A continuación, se resume los principales cambios en la remuneración de la energía base durante el 2023:

- Aumentos generales: en diciembre de 2022, se dispuso ajustes del 25% en febrero y 28% en agosto de 2023 (Resolución SE N° 826/22). En septiembre de 2023, se reglamentó un aumento del 23% (Resolución SE N° 750/23). En octubre de 2023, se incrementó la remuneración en un 28% a partir de la transacción de noviembre (Resolución SE N° 869/23). Finalmente, en febrero de 2024, se dispuso un ajuste del 74%, aplicable a partir de ese mismo mes (Resolución SE N° 9/24).
- En marzo de 2023 se implementó la remuneración diferencial para CC bajo energía base (Resolución SE N° 59/23).

Generadores térmicos

La remuneración se compone de una remuneración fija por potencia disponible mensual, con o sin Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO), y una remuneración variable por la energía generada, operada, y generada en horas de punta de cada mes.

Los precios por potencia para generadores que no declaren DIGO, en \$/MW-mes, son:

Tecnología / escala	Hasta ene-23	Feb-23 a jul-23	Ago-23	Sep-23 a oct-23	Nov-23 a ene-24	Desde feb-24
CC grande > 150 MW	245.084	306.355	392.135	482.326	617.377	1.073.619
CC chico ≤ 150 MW	273.207	341.509	437.132	537.672	688.220	1.196.815
TV grande > 100 MW	349.546	436.932	559.273	687.906	880.520	1.531.224
TV chica ≤ 100 MW & MCI	417.847	522.308	668.555	822.323	1.052.573	1.830.424
TG grande > 50 MW	285.262	356.577	456.419	561.395	718.586	1.249.621
TG chica ≤ 50 MW	369.634	462.042	591.414	727.439	931.122	1.619.221

Los precios por potencia para generadores que sí declaren DIGO, en \$/MW-mes, son:

Período	Hasta ene-23	Feb-23 a jul-23	Ago-23	Sep-23 a oct-23	Nov-23 a ene-24	Desde feb-24
Verano (dic-feb) e invierno (jun-ago)	876.601	1.095.752	1.402.562	1.725.152	2.208.195	3.840.051
Resto (mar-may & sep-nov)	657.451	821.814	1.051.922	1.293.864	1.656.146	2.880.038

Los precios de la energía generada, según el combustible, en AR\$/MWh, son:

Combustible	Hasta ene-23	Feb-23 a jul-23	Ago-23	Sep-23 a oct-23	Nov-23 a ene-24	Desde feb-24
Gas natural	585	731	936	1.151	1.473	2.562
FO o GO	1.023	1.279	1.637	2.014	2.578	4.483
Biocombustibles	1.461	1.826	2.338	2.876	3.681	6.401
Carbón mineral	1.754	2.192	2.806	3.451	4.417	7.681

El precio por la energía operada se fijó en \$204/MWh (ene-23), \$255/MWh (feb-23), \$326/MWh (ago-23), \$401 (sep-23), \$513 (nov-23) y \$892 (feb-24), independientemente del tipo de combustible.

El precio por la energía generada en horas de punta de cada mes es equivalente a los precios de la energía generada para el tipo de combustible despachado entre las 18:00 y 23:00, aplicándose el factor de 2,0 en los períodos de verano (dic-feb) e invierno (jun-ago), y 1,0 durante mar-may & sep-nov.

Remuneración diferencial para energía convencional

Resolución SE N° 220/07

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 de Compromiso de Abastecimiento al MEM” con los agentes generadores del MEM por la energía producida con nuevo equipamiento de generación. La

modalidad de contratación es un PPA a largo plazo, en US\$ y el precio a pagar por CAMMESA debe remunerar la inversión realizada por el agente con una tasa de retorno aceptada por la SE.

Resolución SE N° 59/23

Para promover el mantenimiento y uso eficiente de los CC bajo el esquema de energía base, la SE publicó el 7 de febrero de 2023 la Resolución SE N° 59/23. Dicha Resolución invita a generadores a suscribir un Acuerdo de Disponibilidad de Potencia y Mejora de la Eficiencia con CAMMESA por un plazo máximo de 5 años. Las unidades que participen se comprometen a mantener una disponibilidad del 85% de la potencia neta. El PPA ofrece un precio de la potencia de US\$2.000/MW-mes, ajustado por disponibilidad, sumado un pago parcial del precio de la potencia en pesos bajo el esquema para energía base.

Disponibilidad	Ajuste al precio de la potencia en US\$
≥85%	Precio x 100%
>50% & <85%	Precio x [30% + 2 x (Disponibilidad - 50%)]
≤50%	Precio x 30%

Meses	Ajuste al precio de la potencia en AR\$
dic-feb y jun-ago	Precio x 65%
Resto del año	Precio x 85%

El precio de la energía generada se fijó en US\$3,5/MWh para gas natural, US\$6,1/MWh para fuel oil o gas oil y US\$8,7/MWh con biocombustible. El precio de la energía operada y la energía generada en horas de punta se fija en pesos de acuerdo al esquema de precios para energía base.

Además, el 15 de marzo de 2023, la SE estableció los criterios de implementación, destacándose que: (i) Los CC con compromiso parcial en otros PPA estaban habilitados para adherirse, pero excluye autogeneradores con demanda industrial o comercial asociada; (ii) el plazo de vigencia no podía comenzar después del 1 de enero de 2024 ni extenderse más allá del 31 de mayo de 2028; y (iii) los generadores podrían solicitar la rescisión si, sujeto a la aprobación de SE, demuestra que la remuneración complementaria derivada de la energía base no refleja la variación de los costos.

Bajo este esquema, CTB adhirió las dos TG en CTEB, que componen el CC inaugurado en febrero de 2023 (potencia bruta de 569 MW). Dicha remuneración diferencial entró en vigencia el 1 de marzo de 2023 y continuará hasta el 29 de febrero de 2028.

TERConf: Licitación para incorporar generación térmica

El 27 de julio de 2023 se convocó a una licitación para incorporar entre 2.250 y 3.000 MW de potencia de generación o co-generación térmica, a fin de sustituir o repotenciar la capacidad existente y mejorar la confiabilidad y sustentabilidad del SADI. En total, se presentaron 66 proyectos por 7.112 MW. El 24 de noviembre de 2023, mediante la Resolución SE N° 961/23, se adjudicaron un total de 29 proyectos por 3.340 MW.

La licitación estipulaba que los proyectos adjudicados suscriban un PPA con CAMMESA por hasta 15 años, pudiendo habilitarse comercialmente desde 2025 y a más tardar en 2028. El PPA remuneraba un precio por potencia base entre US\$9.000 y US\$19.800/MW-mes (dependiendo del renglón de la convocatoria), operación y mantenimiento en US\$/MW-mes, un variable en US\$/MWh según el combustible utilizado, y el costo del combustible asociado, si fuera ofertado.

La Sociedad resultó adjudicada para la repotenciación en CTEB por 11 MW. Sin embargo, el 28 de diciembre de 2023, la SE instruyó a CAMMESA a suspender provisoriamente dicha adjudicación.

RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022:

El resultado neto de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendió a una pérdida de \$ 12.467 millones y una ganancia de \$ 9.343 millones, respectivamente.

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>Variación</u>
Ingresos por ventas	41.830	10.194	31.636
Costo de ventas			
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	(3.419)	(1.227)	(2.192)
Mantenimiento y consumo de materiales	(884)	(222)	(662)
Impuestos, tasas y contribuciones	(437)	(263)	(174)
Seguros	(1.069)	(383)	(686)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	(16.353)	(2.508)	(13.845)
Diversos	(2.258)	(308)	(1.950)
Total costo de ventas	(24.420)	(4.911)	(19.509)
Resultado bruto	17.410	5.283	12.127
	41,6%	51,8%	
Gastos de administración			
Remuneraciones, cargas sociales y beneficios al personal	(196)	(71)	(125)
Honorarios y retribuciones por servicios	(710)	(267)	(443)
Diversos	(67)	(31)	(36)
Total gastos de administración	(973)	(369)	(604)
Otros ingresos y egresos operativos	4.154	364	3.790
Resultado operativo	20.591	5.278	15.313
Ingresos financieros	9	6	3
Gastos financieros	(25.105)	(2.745)	(22.360)
Diferencia de cambio	15.844	4.992	10.852
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	6.728	1.508	5.220
Resultados financieros, netos	(2.524)	3.761	(6.285)
Resultado antes de impuestos	18.067	9.039	9.028
Impuesto a las ganancias	(30.534)	304	(30.838)
Pérdida (Ganancia) del ejercicio	(12.467)	9.343	(21.810)

Análisis de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación con el finalizado el 31 de diciembre de 2022:

Disponibilidad y Generación

Durante el ejercicio 2023, la disponibilidad ascendió a 791 MW, un 43% mayor a los 554 MW correspondientes al ejercicio 2022 principalmente como consecuencia del inicio de la operación comercial del CC a partir del 22 de febrero de 2023.

La generación neta ascendió a 4.236 GWh en el ejercicio 2023, un 347% superior a los 948 GWh correspondientes al ejercicio 2022 por mayor despacho principalmente por la entrada en operación del CC.

Ventas

Los ingresos por ventas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a \$ 41.830 millones, representando un aumento de \$ 31.636 millones en comparación con los ingresos por ventas del ejercicio 2022 (\$ 10.194 millones), principalmente como consecuencia del aumento del volumen de energía generada.

Costo de ventas

El costo de ventas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendió a \$ 24.420 millones, el cual, en comparación con \$ 4.911 millones correspondiente al ejercicio anterior, representa un incremento de \$ 19.509 millones. El aumento observado obedece principalmente al incremento en las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo como consecuencia de la finalización de la obra de CC y del mayor volumen de energía generada y en menor medida al incremento de remuneraciones y cargas sociales debido a recomposiciones salariales por inflación.

Resultado Bruto

El resultado bruto de la Sociedad ascendió a \$ 17.410 millones y \$ 5.283 millones, alcanzando márgenes de contribución de 41,6% y 51,8%, en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

Gastos de administración

Los gastos de administración por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a \$ 973 millones, los que, en comparación con \$ 369 millones correspondientes al ejercicio anterior, representan un incremento de \$ 604 millones. El aumento observado obedece principalmente a incrementos en remuneraciones y cargas sociales debido a recomposiciones salariales por inflación y a mayores cargos en concepto de honorarios y retribuciones por servicios.

Otros ingresos y egresos operativos

Los otros ingresos y egresos operativos totalizaron ganancias netas de \$ 4.154 millones y \$ 364 millones para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. La variación corresponde principalmente a mayores ganancias por intereses comerciales.

Resultados financieros, netos

Los Resultados financieros netos totalizaron pérdidas de \$ 2.524 millones en el ejercicio actual y ganancias de \$ 3.761 millones en el ejercicio comparativo. La variación observada obedece principalmente a mayores pérdidas por interés financieros, parcialmente compensadas por mayores ganancias por diferencia de cambio sobre la posición monetaria neta pasiva en pesos de la Sociedad y mayores ganancias por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.

Resultado neto

El resultado neto de la Sociedad totalizó pérdidas de \$ 12.467 millones en el ejercicio actual y ganancias de \$ 9.343 millones en el ejercicio anterior. La variación obedece principalmente al cargo por impuesto a las ganancias por efecto de la diferencia temporaria generada entre el valor contable y el impositivo propiedades, planta y equipos, parcialmente compensado por la mejora en el resultado operativo.

El resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendió a una ganancia \$ 321.939 millones, que, en comparación con la ganancia de \$ 39.002 millones del ejercicio 2022, representa un incremento de \$ 282.937 millones en las ganancias por diferencias de conversión.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Activo no corriente	628.126	142.133
Activo corriente	73.144	14.263
Total activo	<u>701.270</u>	<u>156.396</u>
Pasivo no corriente	173.630	51.708
Pasivo corriente	123.164	9.684
Total pasivo	<u>296.794</u>	<u>61.392</u>
Patrimonio	404.476	95.004
Total del pasivo y del patrimonio	<u>701.270</u>	<u>156.396</u>

El activo de la Sociedad presentó un incremento en \$ 544.874 millones, vinculado principalmente con el rubro Propiedades, planta y equipo, el cual incluye: (i) \$ 495.570 millones en concepto de diferencia de conversión; y (ii) altas por \$ 6.813 millones; compensadas parcialmente por (iii) depreciaciones por \$ 16.400 millones.

En el pasivo se observa un incremento de \$ 235.402 millones en relación con el saldo del ejercicio anterior. Esta variación fue originada principalmente por el incremento del rubro Préstamos, como consecuencia principalmente del efecto de conversión y diferencias de cambio sobre el endeudamiento en pesos y en menor medida, el devengamiento de intereses del ejercicio.

El patrimonio neto de la Sociedad aumentó en \$ 309.472 millones, principalmente como consecuencia del Otro resultado integral que ascendió a \$ 321.939 millones por efecto de la diferencia de conversión, parcialmente compensado por la pérdida del ejercicio que ascendió a \$ 12.467 millones.

EVOLUCIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Flujos netos de efectivo generados por (aplicados a) las actividades operativas	28.394	(286)
Flujos netos de efectivo aplicados a las actividades de inversión	(7.691)	(2.758)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(4.756)	5.964
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>15.947</u>	<u>2.920</u>

Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo presentaron un incremento de \$ 15.947 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, principalmente como consecuencia de: (i) los fondos generados por las actividades operativas por \$ 28.394 millones y la obtención de \$ 10.154 millones por préstamos; parcialmente compensados por: (ii) la aplicación de \$ 6.909 millones para adquisición de Propiedades, planta y equipos y \$ 4.756 millones para cancelación neta de préstamos, intereses de préstamos y rescate de ON.

Los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo generaron un aumento de \$ 2.920 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, principalmente como consecuencia de: (i) la obtención de \$ 16.919 millones por préstamos, \$ 6.667 millones por venta de activos financieros y \$ 282 millones por rescate de fondos comunes de inversión; parcialmente compensada por (ii) la aplicación de \$ 9.707 millones para adquisición de Propiedades, planta y equipos y \$ 10.955 millones para cancelación de préstamos y sus respectivos intereses; y (iii) la aplicación de \$ 286 millones a las actividades operativas del ejercicio.

ÍNDICES COMPARATIVOS

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Liquidez		
Activo corriente	73.144	14.263
Pasivo corriente	123.164	9.684
Índice	0,59	1,47
Solvencia		
Patrimonio	404.476	95.004
Total del pasivo	296.794	61.392
Índice	1,36	1,55
Inmovilización del capital		
Activo no corriente	628.126	142.133
Total del activo	701.270	156.396
Índice	0,90	0,91
Rentabilidad		
Resultado del ejercicio	(12.467)	9.343
Patrimonio promedio	249.740	70.832
Índice	(0,05)	0,13

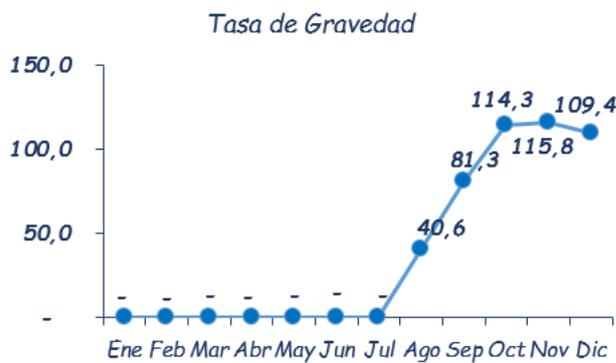
HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Producción y comercialización

El desempeño general del ejercicio 2023 fue muy positivo en cuanto a la performance operativa. Se lograron altos niveles de disponibilidad y de confiabilidad operativa.

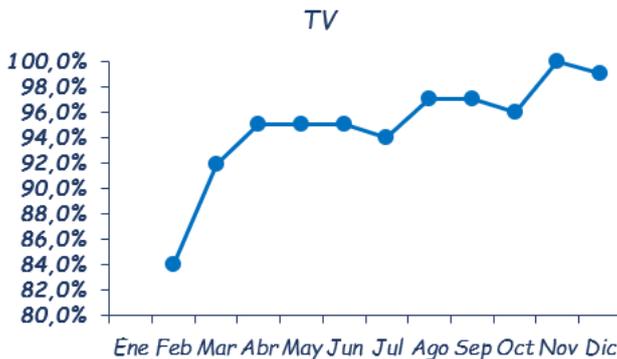
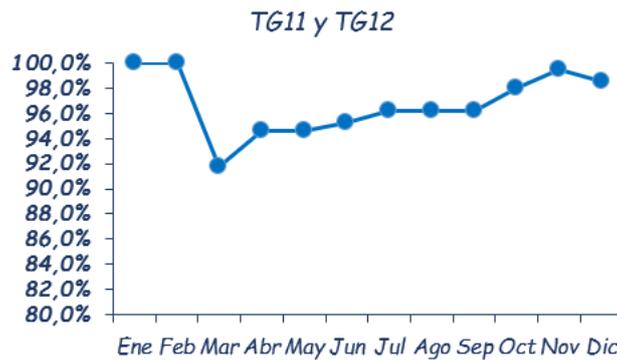
La disponibilidad comercial promedio fue de 96,7%, con una potencia comprometida de 557,2 MW-mes para el caso de las TGs y 94,9% con una potencia comprometida de 264,9 MW-mes para el caso de TV. Debido a la habilitación comercial de la TV, el factor de despacho de la Central aumentó a 63,60%.

Respecto a nuestra performance en la prevención de accidentes en planta, la evolución de la tasa de gravedad (cantidad de días perdidos por accidentes / 1 MM de horas de exposición), ha sido la siguiente:



Esta tasa surge de los días perdidos a raíz de un accidente de trabajo.

Disponibilidad 2023



Generación 2023



Durante el otoño, la generación fue baja debido al despacho CMMESA, alcanzando un factor de uso de 37,35% en abril.

Control de gestión, mantenimiento y mejoras

El año 2023 estuvo enfocado en la puesta en marcha del CC y a obtener una buena confiabilidad operativa en su primer año de funcionamiento en esta modalidad, donde se destacan las siguientes acciones:

- Participación activa durante la puesta en marcha del ciclo combinado y operación comercial (con combustible líquido y gaseoso). A partir de mayo, se opera plenamente con personal de planta sin asistencia de personal de Siemens.
- Puesta en valor y puesta en marcha de la planta clarificadora.
- Modificación operativa sobre el sistema de bombas de agua de circulación, eficientizando el uso del equipamiento.
- Desarrollo y planificación del plan de dosificación de las calderas de recuperación (HRSGs) y torre de enfriamiento.
- Formación continua y en línea del personal de operaciones sobre el CC y sus equipos auxiliares.
- Capacitación específica sobre control de dosificación química en HRSGs.
- Se celebró un nuevo contrato de mantenimiento con el tecnólogo de las turbinas (Siemens Energy S.A.), ampliando el alcance del contrato original, quedando comprendidas en el mismo tanto las TGs como la TV que conforman el nuevo CC.
- Entre los meses de marzo y abril de 2023, el tecnólogo Siemens Energy S.A. realizó el mantenimiento menor programado en las TG11 y TG12.
- A lo largo del ejercicio 2023, se realizó el seguimiento al estado del transformador 11BAT, luego de la reparación e inspección realizada en el periodo 2021, confirmando el buen estado de dicho transformador.
- Se finalizó con la instalación de sistema de monitoreo online del generador de la TV10.
- Se realizó la remoción, inspección, limpieza y prueba de todos los aspersores del sistema contra incendios en todos los tanques de combustible de la central.

- Los trabajos de modernización y optimización de las islas de descarga continuaron durante todo el ejercicio 2023.
- Se trabajó en la actualización del plan de mantenimiento integral de la Central que incluye a todo el CC.
- Con la incorporación de la unidad TV10 y los nuevos sistemas auxiliares, se comenzó a catalogar y gestionar la compra de los repuestos necesarios para su normal operación.
- Avanzaron las obras para la construcción de un nuevo depósito de repuestos.
- Se finalizaron las obras del recinto de residuos especiales y la nueva garita de seguridad.
- Se instalaron 12 módulos nuevos en la ultrafiltración de la planta de agua nueva.
- Se inicio el proyecto de comunicación de variables de toda la planta, las cuales son fundamentales para la operación y seguimiento de equipos.
- Se continua la mejora de digitalización de la planta, reincorporando nuevas pantallas a PI, desarrollando algoritmos de seguimiento de equipos críticos, se desarrolló el seguimiento de control operativo de planta por medio de PowerBI, etc.
- Se están lanzando proyectos de mejoras en todos los circuitos de agua de la planta, como ser torre de enfriamiento, clarificadora, toma de agua, planta de agua, etc.
- Se finalizo el montaje preliminar del transformador Faraday 350 MVA de repuesto.

Calidad, Medio Ambiente y Seguridad

La Sociedad considera que el progreso económico debe ser sostenible y para ello el desempeño se debe alcanzar a través de la implementación y mejora de un sistema de gestión comprometido con todos sus públicos de interés: los accionistas, los clientes, los empleados, la comunidad, los proveedores y los organismos de control, con foco en la calidad, la seguridad y la salud de las personas, el cuidado del medio ambiente y la eficiencia energética.

Con el fin de reafirmar esta visión, la Sociedad cuenta con una política de gestión integrada que le permite ser una empresa confiable y de calidad, segura y ecológicamente eficiente, que optimiza sus recursos y trabaja por la calidad de vida de sus empleados y por el bienestar de la comunidad, asegurando el cumplimiento de los requisitos fijados por los organismos nacionales, provinciales y municipales, el control sobre los aspectos y peligros, reduciendo los impactos y riesgos.

Bajo estas premisas, la Sociedad:

- Realizó exámenes periódicos de salud in situ a los colaboradores, mediante unidades especialmente equipadas y con profesionales de salud de variadas especialidades.
- Continuó el programa de “Observaciones Preventivas Comportamentales” llevadas a cabo por personal de la Central, realizando un 70% de las observaciones programadas.
- Mantuvo la tasa de ocurrencia (TOR) por debajo de la meta establecida para el ejercicio.
- Amplió y realizó todos los monitoreos ambientales requeridos por las regulaciones del ENRE, Ministerio de ambiente y Autoridad del agua.

- Recertificó el Sistema de Gestión Integrado (SGI) bajo Normas internacionales ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 e ISO 50001, y se amplió su alcance a “*Generación de energía eléctrica mediante turbinas de gas y turbina de vapor en Central Térmica Ensenada de Barragán*”.
- Continuó la gestión de obtención de los permisos de captación, hidráulico y de vertido ante la Autoridad del Agua de la Provincia de Buenos Aires, gestiones que se encuentran sin pendientes por parte de la Central, los que luego que la autoridad se expida, permitirán continuar con el proceso de obtención del CAA.
- Continuó la vigencia de la Licencia de Emisiones Gaseosas a la Atmósfera (LEGA).
- Elaboró y desarrolló un plan de trabajo para la implementación de los modelos de Sistema de Comando de Incidentes (SCI) con el principal objetivo de consolidar el proceso de actuación ante emergencias.
- Actualizó la capacitación de los brigadistas, con entrenamientos específicos realizados en la planta y prácticas in situ.
- Actualizó las matrices de riesgos de seguridad y medio ambiente en el marco de las actividades del nuevo esquema de generación eléctrica a ciclo combinado.
- Actualizó el manual, procedimientos e instructivos del SGI.
- Realizó un nuevo estudio de carga de fuego y se completaron, instalaron e identificaron la totalidad de extintores y elementos de actuación ante incendios (hidrantes, monitores, lanzas y mangueras)
- Renovó la totalidad de la reserva de líquido formador de espuma (AFFF)
- Gestionó y colocó nueva cartelería en planta.

Recursos Humanos

Desde el equipo de recursos humanos de CTEB buscamos contribuir agregando valor a partir de una posición de cercanía a la operación y al negocio. Guiados por nuestros valores, los ejes de nuestra gestión se centran en potenciar la atracción y el desarrollo del talento, y promover la cultura, el buen clima y la comunicación 360°. Asimismo, procuramos desarrollar los procesos que gestionamos con eficiencia y foco en la mejora continua, apalancados en la digitalización para que la experiencia del empleado sea cada día más ágil y simple.

Reclutamiento y selección

Para cubrir posiciones vacantes de nuestro activo, buscamos perfiles dinámicos que representen nuestra cultura de trabajo en equipo, búsqueda de la excelencia, adaptabilidad y compromiso. En 2023 continuamos trabajando en la comunicación de todas las búsquedas en redes sociales, mejorando así el flujo de postulantes para la atracción de talentos.

Asimismo, seguimos priorizando el desarrollo interno a través de los procesos de búsquedas internas, logrando cubrir el 75% % del total de búsquedas a través de movimientos internos.

Talento Joven: en 2023 realizamos una nueva edición del programa que busca incorporar jóvenes profesionales a los negocios. El proceso de selección tuvo una duración de 3 meses ingresando a la compañía un estudiante de ingeniería eléctrica.

Planeamiento de capital humano

Nuestros procesos, políticas y prácticas de gestión del capital humano se orientan hacia el desarrollo del talento individual y de equipos para maximizar las capacidades organizacionales.

Creemos en el liderazgo como pilar fundamental para la promoción de una cultura de trabajo colaborativo, de búsqueda constante de oportunidades y desafíos para potenciar los negocios y cumplir con los objetivos planteados.

Asimismo, realizamos el encuentro anual de recursos humanos de la compañía en el cual revisamos la estrategia de la dirección y definimos las prioridades del año.

Remuneraciones

Nuestra política en materia de remuneraciones se basa en asegurar la competitividad externa y mantener la equidad interna. Se han realizado monitoreos permanentes, trabajando con encuestas de mercado que nos permiten ajustar tanto nuestra oferta de compensaciones como nuestra estructura salarial para el personal que se encuentra fuera de convenio colectivo.

Relaciones laborales

CTB mantiene continuo contacto con las organizaciones gremiales que enmarcan a los colaboradores de la empresa. A través del tiempo, se ha logrado desarrollar un nivel de relacionamiento maduro, basado en el diálogo permanente, marcado por el respeto y la transparencia, que son la base para construir relaciones previsibles que perduren en el tiempo, posibilitando la búsqueda de intereses comunes y logrando una muy baja conflictividad.

Durante el 2023, se han llevado adelante múltiples negociaciones paritarias, acompañando los índices de inflación para recomponer el poder adquisitivo de los salarios con mayor frecuencia que en años anteriores, y con acuerdos resultantes por períodos más reducidos.

Administración del personal

El objetivo principal continúa siendo la búsqueda de nuevas herramientas tecnológicas que permitan la digitalización y optimización de los procesos, el rápido acceso a la información y la profundización de las tareas de control de la gestión.

En 2023 implementamos una plataforma para la gestión del proceso de incorporación de personal a la empresa, lo cual permitió estandarizar las gestiones de solicitudes de elementos de trabajo ante altas, transferencias y bajas de personal. Con el mismo objetivo implementamos el proyecto de legajo digital, cuyo lanzamiento se realizará en el mes de enero de 2024.

Asimismo, se digitalizaron la totalidad de los legajos del personal activo, de manera tal de disminuir el uso de papeles y favorecer la gestión digital de la documentación. Asimismo, en el transcurso de 2023 se llevó a cabo el proyecto de tercerización de la liquidación de la nómina de personal cuyo lanzamiento completo está previsto para el mes de enero de 2024.

Formación y desarrollo

Para acompañar el desarrollo de nuestros colaboradores, en 2023 continuamos invirtiendo principalmente en la formación técnica, los negocios, la transformación digital y el liderazgo, a través de encuentros híbridos (presencial y/o virtual):

- Programas de Formación: talleres virtuales y presenciales sobre habilidades blandas y técnicas, como Data Storytelling, Storytelling, Marca Personal, De la transformación personal a la transformación digital, Power BI, entre otros.

- Programas de Desarrollo de Liderazgo: rediseñamos todos nuestros programas de desarrollo para líderes. Diversificamos formatos, dispositivos y contenidos. En 2023 realizamos 5 programas: Certificación de Líder Energético junto con el ITBA, Inducción al liderazgo, Programa Inmersivo de Liderazgo Exponencial, Marca Persona de Liderazgo, Liderazgo Centrado en las Personas.
- Acompañamos la formación académica en Maestrías y Especializaciones y realizamos capacitación técnica en todas las áreas de la compañía.

Sumamos nuevos contenidos digitales a nuestro Campus Virtual, como Programa en Gestión de Proyectos, Programa de Integridad, charlas sobre temáticas de CSMS, etc.

En CTB promovemos el desarrollo interno: en 2023 tuvimos 12 movimientos internos de personal, incluyendo promociones.

Comunicación interna, clima, bienestar y cultura

La cultura CTB representa un modelo de trabajo integrado, profesional y ágil, que articula la diversidad e integra nuestras actitudes, prácticas y objetivos. En 2023 seguimos promoviendo la cercanía con las personas que integran la Compañía a través del diseño de la experiencia, la comunicación, el bienestar y el reconocimiento.

Las principales iniciativas que llevamos adelante fueron:

Ampliamos los Beneficios con el objetivo de generar una propuesta competitiva en el mercado realizando el lanzamiento de vacaciones adicionales para los colaboradores, fuera de convenio, con menor antigüedad.

Con el objetivo de integrar a las familias de los colaboradores a la compañía, en el marco de un encuentro distendido realizamos una nueva edición de Barragán en Familia en todos nuestros activos. El concepto general del evento fue “la diversidad cultural”, acercando a las familias a vivir estos conceptos por medio de los juegos. Asistieron en total más de 140 personas y el nivel de satisfacción tuvo una valoración e impacto muy alto.

Plurales, nuestro programa de diversidad e inclusión: en 2023 comenzamos a diseñar un plan estratégico basado en el análisis de datos de la compañía definiendo trabajar en 2024 con los ejes: género, jerarquías y generaciones. Asimismo, desarrollamos comunicaciones para la sensibilización en fechas como Día de la Mujer, Día del Orgullo y Día de la Diversidad Cultural.

Por quinto año consecutivo, a través del Programa Un Aplauso, promovimos el reconocimiento a 5 de nuestros colaboradores, destacando las principales Actitudes de la empresa.

#MODOBARRAGAN: es una iniciativa que busca potenciar a través de actividades de integración los vínculos entre los equipos y el sentido de pertenencia con la Compañía, como encuentros con familiares, fiestas de fin de año, etc.

Continuamos con los encuentros de desayunos de nuestros colaboradores y el Gerente de Planta para conversar sobre expectativas de desempeño y para darles a conocer los objetivos generales de la empresa y del área.

Prácticas Profesionalizantes

Durante el año 2023 7 estudiantes de la escuela técnica Nro. 1, cercana a la central, pudieron realizar allí sus prácticas profesionalizantes, instancia obligatoria y necesaria en las escuelas técnicas del país para la finalización de los estudios secundarios, las cuales consisten en la realización de tareas en distintas áreas de la central y así los acompañamos para el mejor desempeño práctico de las teorías adquiridas.

Dentro del *Programa Puertas Abiertas* hemos recibido 9 visitas de estudiantes de colegios secundarios técnicos y estudiantes universitarios de carreras técnicas. En cada una de ellas se les da una introducción teórica para después realizar el recorrido de la planta con mayores conocimientos.

Programa Fines para empleados de CTB, tres colaboradores han finalizados sus estudios secundarios con el programa.

Becas acompañamos a 82 estudiantes de la escuela técnica Nro. 1 de Ensenada para la finalización de sus estudios secundarios, a través de tutorías personalizadas, talleres de formación y una beca económica mensual.

Responsabilidad corporativa

En 2023, en conjunto con la Fundación Pampa Energía “Comprometidos con la Educación” y el área de RSE, continuamos fortaleciendo nuestra estrategia de inversión social y relación con la comunidad a través de 3 ejes de trabajo principales:

- Educación y formación laboral: lo consideramos factor clave para el desarrollo y la inclusión social y laboral de las personas. Con nuestras acciones buscamos motivar el interés por la ciencia, la concientización por el uso responsable de la energía y acompañamos la formación académica de los estudiantes de niveles secundarios, terciarios y universitarios. En el último mes del año, hemos recibido dos visitas a la planta de estudiantes de la Universidad de Morón, Universidad Nacional de Hurlingham y Universidad Nacional de La Plata.
- Responsabilidad Social en nuestros activos: buscamos fortalecer nuestro vínculo con la comunidad donde se encuentra la planta, con el compromiso de contribuir al desarrollo social, económico y ambiental, mejorando la calidad de vida de nuestros trabajadores, sus familias y nuestra comunidad.
- Voluntariado Corporativo: constituye un espacio de participación para todos los colaboradores que quieran comprometerse en acciones en la comunidad.

Bajo estas premisas, desarrollamos las siguientes actividades:

Escuela técnica 1:

- Acompañamos a 82 estudiantes con el objetivo de que puedan obtener el título secundario, de los cuales 23 fueron seleccionados para participar en su primer año del programa de becas.
- Donamos 1 computadora a 1 becario para que pueda continuar con sus estudios, respondiendo a la problemática de conectividad y de tener un dispositivo propio.
- Realizamos prácticas profesionalizantes con 7 becarios del último año. Participaron de talleres virtuales y presenciales en la central, y realizaron la presentación de 7 propuestas de mejoras ante un comité evaluador compuesto por trabajadores de la planta.
- Implementamos el programa Red de Escuelas, donde el equipo directivo y docentes se forman para desarrollar planes de mejora.

Municipio:

- Donamos 3 computadoras que fueron utilizadas para equipar instituciones educativas.
- Donamos alcohol en gel, guantes, camisolines, cubre botas y barbijos para las instituciones de salud del municipio.

- Articulamos junto al Municipio y Plan Fines local la realización de una modalidad adaptada para colaboradores de la Sociedad que aún no cuentan con el título de la escuela secundaria. De 12 interesados, 3 completaron la cursada 2022 y 2 egresaron en 2023.

Acciones desde el comité de voluntarios:

- Realizamos la campaña Juntos contra el frío, una colecta de ropa de invierno en buen estado y alimentos. Todo el material fue donado al CEC 803 de El Molino.
- Realizamos la campaña Nochebuena solidaria, armando 105 bolsones de comida en el comedor de la central que fueron destinados a el comedor “Juntos a la par” de Punta Lara y al CEC 802 de Villa Catela.

PERSPECTIVAS 2024

El Plan de trabajo para el año 2024 tiene como eje principal el maximizar la confiabilidad operativa de la Central operando en CC y de manera segura, para afianzar los buenos resultados obtenido durante el año 2023.

Para lograr este objetivo se trabajará en los siguientes lineamientos

- La adquisición de repuestos, insumos y consumibles para la operación.
- La depuración de planes de mantenimiento y procedimientos operativos.
- Nivelación de conocimientos en todas las áreas
- Seguimiento de las variables operativas para obtener y buscar las mejoras en el proceso.
- Continuar con el foco en la digitalización para monitoreo, control, uso de aplicaciones, análisis y detección de mejoras de la confiabilidad en el proceso de generación de electricidad con el CC.
- Afianzar la cultura de seguridad, medio ambiente y salud ocupacional.

En resumen, los principales objetivos de la Sociedad estarán dados por cumplir con la disponibilidad comprometida con CAMMESA, no tener accidentes ni incidentes ambientales y cumplir la pauta presupuestaria planeada. En este sentido, trabajaremos teniendo como objetivo la eficiencia de costos y rendimiento de las unidades, así como en la readecuación de tareas en función de la nueva estructura e instalaciones.

Se continuará haciendo foco y consolidando el trabajo sobre la seguridad de las personas y el cuidado del medio ambiente, manteniendo en simultáneo nuestros niveles de disponibilidad. Para ello participaremos en distintas iniciativas corporativas de mejora de procesos.

En lo que respecta al área de Recursos Humanos, tendrá como principales objetivos:

- **Experiencia Empleado:** convertirnos en un mejor lugar para trabajar en base a la vivencia diaria de los colaboradores en la empresa: diversidad, oportunidades, bienestar, clima, comunicación, remuneración y reconocimiento.
- **Transformación Digital – Transformación Cultural:** acompañar a la central en el proceso de adopción de nuevas tecnologías y formas de trabajo, mejorar los procesos impulsando la agilidad, la flexibilidad y la adaptación a los cambios.
- **Desarrollo del Talento Organizacional:** incrementar la eficiencia de los equipos, ampliar las capacidades individuales, fomentar el desarrollo de carrera basado en mérito y continuar fortaleciendo el liderazgo que guía los desafíos y la eficiencia organizacional.

- Mantener relaciones laborales basadas en el respeto por las personas, las normas y el buen clima de trabajo, buscando asegurar la continuidad de las operaciones y bajo nivel de conflictividad (reducir cantidad de conflictos y reclamos individuales y colectivos).

Por último, el plan de trabajo del área de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente tiene como principal objetivo consolidar el proceso de puesta en seguridad y confeccionar el plan de seguridad y cronograma de simulacros.

DESTINO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

Teniendo en cuenta que el resultado del ejercicio arrojó una pérdida de \$ 12.467 millones y al 31 de diciembre de 2023 los resultados no asignados totalizan pérdidas por \$ 29.076 millones, el Directorio por unanimidad resuelve proponer que dicho saldo sea absorbido con reserva facultativa.

La Sociedad presenta capital de trabajo de negativo por \$ 50.020 millones. Cabe destacar que la Sociedad supervisa las proyecciones de flujos de fondos necesarias para alcanzar las necesidades operacionales y financieras de la Sociedad y se encuentra analizando distintas alternativas para revertir esta situación.

El Directorio expresa su agradecimiento a todos los colaboradores de la empresa por el trabajo realizado y por los logros técnicos y económicos obtenidos, así como por su compromiso con la Calidad, el Medio Ambiente y la Seguridad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2024.

EL DIRECTORIO